



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Instituto Flores de Lemus

N. 258 Abril 2016

Segunda Época

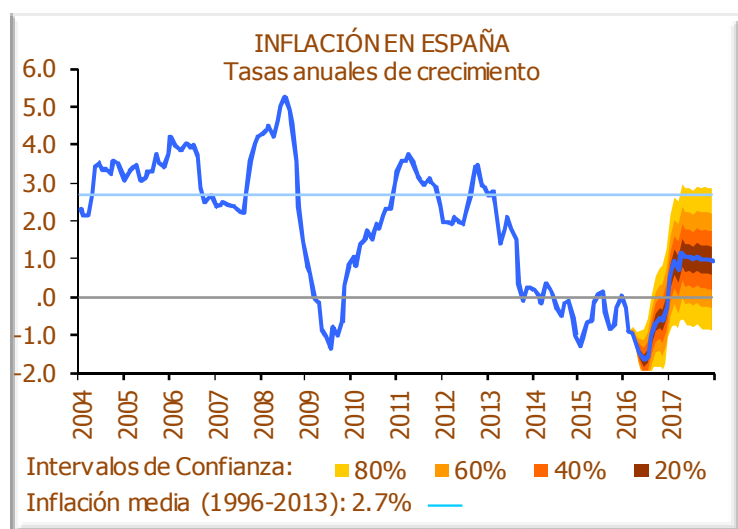
**Se revisan a la baja las previsiones de crecimiento para la Euro Área, que crecerá un 1.1% ( $\pm 0.9$ ) en 2016 y un 1.2% ( $\pm 1.6$ ) en 2017.**

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
				Predicciones		
				2016	2017	
				2013	2014	2015
				2016	2017	
PIB pm. <sup>1</sup>				-0.2	0.9	1.6
				<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	
				<b>(±0.9)</b>	<b>(±1.6)</b>	
Demanda	Consumo privado	-0.4	0.8	1.2	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>
	Consumo final AA.PP.	0.2	0.9	1.2	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>
	Formación bruta de capital fijo	-2.5	1.4	2.6	<b>2.1</b>	<b>0.8</b>
	Construcción	-3.5	-0.4	0.5	<b>0.0</b>	<b>-1.1</b>
	Maquinaria y bienes de equipo	-2.4	4.1	4.4	<b>4.4</b>	<b>2.6</b>
	Otros	0.4	2.1	5.0	<b>4.0</b>	<b>2.8</b>
	Contribución Demanda Doméstica	-0.6	0.9	1.7	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>
	Exportación de Bienes y Servicios	2.2	4.1	4.9	<b>2.7</b>	<b>4.1</b>
	Importación de Bienes y Servicios	1.3	4.5	5.7	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>
	Contribución Demanda Externa	0.4	0.0	-0.2	<b>-0.3</b>	<b>0.3</b>
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2.5	3.8	0.4	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>
	Industria	-0.5	0.5	1.5	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>
	Industria manufacturera	-0.2	1.5	1.4	<b>2.7</b>	<b>2.1</b>
	Construcción	-3.4	-0.4	-0.4	<b>-1.1</b>	<b>-1.5</b>
	Servicios	0.1	1.0	1.5	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>
	Servicios de mercado	0.0	1.3	1.8	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.4	0.5	0.7	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>
	Impuestos	-1.2	1.0	2.4	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de marzo de 2016

**La previsión de inflación media en España para 2016 se sitúa en el 0.9% ( $\pm 0.57$ ) negativo, con todos los meses en datos anuales inferiores a cero.**



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

## Situación Económica

Pág. 1

"Las novedades en materia económica más importantes del mes de marzo tienen como referencia a la Euro Área. En primer lugar, el día 9 se publicaron los datos de crecimiento del cuarto trimestre de 2015, que alcanzó finalmente un 1.6%. En segundo lugar, el día 10, el BCE intensificaba su política expansiva con bajadas en todos los tipos de interés, anuncio de una nueva ronda de financiación a largo plazo condicionada (TLTRO) y una elevación en las compras mensuales de deuda pública hasta 80.000 millones de euros al mes. Se incluye además en los activos admisibles de este programa a la deuda corporativa. A pesar de que el mandato del BCE solo incluye el control de la inflación, cuyas expectativas están muy alejadas del objetivo "menor pero próximo al 2%", el bajo crecimiento de 2015 también daría soporte a la intensificación del enfoque expansivo."

## Política Monetaria

Pág. 21

"El pasado 10 de marzo el BCE anunció nuevas medidas expansivas tras la preceptiva reunión sobre política monetaria de su Consejo de Gobierno. En primer lugar se redujeron los principales tipos de intervención: el tipo de depósito en 0.1 pp. hasta el 0.4% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en 0.05 pp. hasta el 0.00%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en 0.05 pp hasta el 0.25%."

# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Analista: **M<sup>a</sup> Jesús Álvarez Domínguez**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

**Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).**

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: [laborat@est-econ.uc3m.es](mailto:laborat@est-econ.uc3m.es)

<b>I. SITUACIÓN ECONÓMICA</b>	p.1
<b>II. EURO ÁREA</b>	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.10
Índice de Producción Industrial	p.12
II.2 Inflación	p.14
II.3 Política Monetaria	p.21
<b>III. ESTADOS UNIDOS</b>	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.23
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
<b>IV. ESPAÑA</b>	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 Mercado Laboral	p.51
<b>V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS</b>	p.59
<b>VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS</b>	p.60
<b>VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN</b>	p.70

La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 31 de marzo de 2016

## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

*"Las novedades en materia económica más importantes del mes de marzo tienen como referencia a la Euro Área. En primer lugar, el día 9 se publicaron los datos de crecimiento del cuarto trimestre de 2015, que alcanzó finalmente un 1.6%, con una marcada desaceleración en el segundo semestre del año. En segundo lugar, el día 10, el BCE intensificaba su política expansiva con bajadas en todos los tipos de interés, anuncio de una nueva ronda de financiación a largo plazo condicionada (TLTRO) y una elevación en las compras mensuales de deuda pública hasta 80.000 millones de euros al mes. Se incluye además en los activos admisibles de este programa a la deuda corporativa. A pesar de que el mandato del BCE solo incluye el control de la inflación, cuyas expectativas están muy alejadas del objetivo "menor pero próximo al 2%", el bajo crecimiento de 2015 también daría soporte a la intensificación del enfoque expansivo. En lo que respecta a España, se dieron a conocer los datos de la Contabilidad Regional de 2015. Las CCAA españolas mostraron una relativamente baja disparidad en sus cifras de crecimiento comparada con la media histórica. Las Autonomías que más crecieron fueron la Comunidad Valenciana, Cataluña y Madrid."*

Según los datos publicados por EUROSTAT el pasado 9 de marzo, la economía de la Euro Área se expandió un 0.3% en el cuarto trimestre de 2015. Comparado con el mismo periodo de 2014 el crecimiento anual ha sido del 1.6%. La cifra resultó dos décimas menor que la previsión del BIAM. Como resultado, el crecimiento medio de 2015 alcanza el 1.6%, siete décimas más que la cifra de 2014.

La sorpresa a la baja se fundamentó sobre todo en una aportación negativa del exterior más intensa de lo esperado. Las Exportaciones crecieron 0.3 pp menos de lo previsto, hasta un 0.2% mientras que las Importaciones crecieron 0.2 pp más de lo previsto hasta un 0.9%. El efecto neto de las dos tendencias descritas llevó la aportación negativa del sector exterior a 0.3 puntos, cuando se preveía que fuese próxima a cero.

El Consumo Privado fue la otra causa de la sorpresa a la baja, al aumentar un 0.2% en el trimestre frente a una previsión del 0.4%.

En sentido contrario, el Consumo final de las Administraciones Públicas ascendió un 0.6% trimestral, muy por encima del 0.1% esperado. También registraron aumentos muy por encima de lo previsto Construcción y Bienes de Equipo respectivamente 1.1% y 2.0% frente a 0.3% negativo y 0.2% esperados.

Puede hacerse un examen geográfico aproximado del crecimiento mediante la comparación de las cifras para las 5 mayores economías de la Euro Área: Alemania, Francia, Italia, España y Holanda, cuyos PIB agregados equivalen al 83% del PIB de la unión monetaria.

Así, hablando del Consumo Privado, la atonía de esta variable en Holanda, con un 0.0% de crecimiento trimestral, o el descenso observado en Francia, del 0.1% estarían asociados a la cifra relativamente baja detectada a escala de la unión. En Alemania, Italia y España el Consumo Privado se expandió a tasas superiores del 0.2% observado para el global de la Euro Área.

En lo que se refiere al papel mejor de lo esperado del Consumo Final de las Administraciones Públicas este se basa en el crecimiento de dicha variable en Alemania, con un 1.0% trimestral y también en Italia, con un 0.6%. El resto de las 5 mayores economías vieron crecer esta partida por debajo del 0.6% que alcanzó a nivel de la Unión Monetaria.

Geográficamente hablando de las componentes de la Formación Bruta de Capital Fijo, la construcción residencial se habría nutrido del 3.2% de crecimiento holandés, del 1.5% de crecimiento alemán y del 0.9% italiano, todos ellos por encima del 0.8% registrado en el total de la unión. En cuanto a la construcción no residencial, gran protagonista del impulso en el trimestre, destaca la aportación alemana, con un 3.3%, mientras que en el resto de las 5 grandes economías del área esta variable crecía por debajo del 1.4%

*Las exportaciones volvieron a sorprender de manera negativa, como en el trimestre anterior, asociadas con la ralentización del crecimiento en los países emergentes.*



registrado a escala total. Si nos referimos a la inversión en Bienes de Equipo, destaca el comportamiento de este agregado en Holanda, con un 4.3% de crecimiento trimestral, seguido del de Francia, con un 2.4%. El resto de los países examinados crecieron por debajo del 2.0% trimestral observado a escala europea.

No puede realizarse el mismo análisis con el sector exterior. Mientras que el Consumo de la Euro Área es igual a la suma del Consumo en sus países miembros, las exportaciones de la Euro Área no son resultado de las Exportaciones de los países miembros, sino sólo de aquellas que se hagan con países no pertenecientes a la Euro Área.

Valorado cualitativamente, el crecimiento de la economía de la Euro Área en 2015 no ha sido alto. Está por debajo de la media previa a 2008 (2.2%) e incluso es inferior al crecimiento en los años 2010 y 2011. A ello se suma que durante la mayor parte del año las medidas no convencionales del BCE han estado inyectando en el sistema financiero más de 13.000 millones de euros por semana. Si durante la primera parte de 2015 parecía que las previsiones iban a revisarse al alza durante el resto del año, el segundo semestre ha sido testigo de un deterioro en factores como Consumo Privado y Exportaciones que sólo un papel muy relevante, pero no muy intenso desde los Gobiernos, ha venido a paliar.

El año 2015 no ha consolidado una senda de expansión ni una decidida salida de la crisis respecto al 0.9% de 2014, cierra

además, mostrando tendencias a la desaceleración en varias variables importantes a la vez que no parecen desde el exterior anticiparse shocks positivos.

El crecimiento económico de China y los países exportadores de materias primas se prevé más bajo que la media de los últimos 5 años.

No puede esperarse un impulso adicional favorable desde los precios energéticos como el que se observó en el último trimestre de 2015. Estos presentan poco recorrido a la baja. Concretamente las previsiones del BIAM contemplan unos precios medios del Barril de BRENT de 39.66\$ en 2016 y 45.48\$ para 2017.

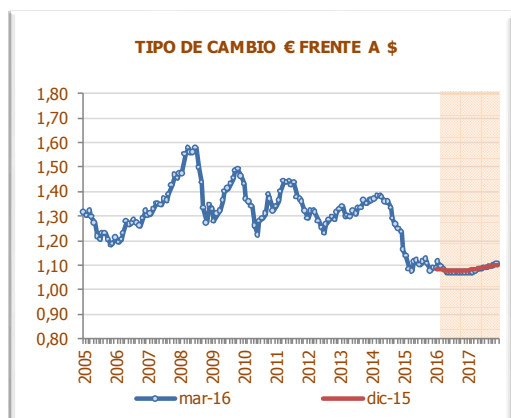
Ocurre algo similar con los tipos de cambio. La trayectoria bajista comenzada en verano de 2014 parece haber llegado al límite situando el tipo de cambio euro dólar en valores cercanos al 1.1. Las previsiones del BIAM mantienen esta cifra como base para los años 2016 y 2017.

Teniendo en cuenta esta información, más los datos actualizados de la contabilidad nacional junto con los indicadores de alta frecuencia disponibles, se han actualizado las perspectivas de crecimiento para la Euro Área. El resultado es una bajada de tres décimas hasta el 1.1% ( $\pm 0.9$ ) en el crecimiento estimado para 2016 mientras que el crecimiento estimado para 2017 se sitúa en el 1.2% ( $\pm 1.6$ ).

La revisión de las componentes ha venido marcada sobre todo por el signo de la sorpresa en el cuarto trimestre, que ha

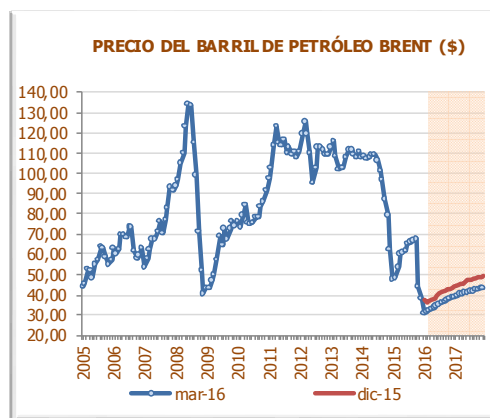
*En cuanto a la construcción no residencial, gran protagonista del impulso en el trimestre, destaca la aportación alemana, con un 3.3%, mientras que en el resto de las 5 grandes economías del área esta variable crece por debajo del 1.4%*

Grafico I.1



Fuente: ECB, Consensus Forecast & BIAM  
Fecha: 30 de marzo de 2016

Grafico I.2



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)  
Fecha: 30 de marzo de 2016

*Se han actualizado las perspectivas de crecimiento para la Euro Área. El resultado es una bajada de tres décimas hasta el 1.1% ( $\pm 0.9$ ) en el crecimiento estimado para 2016 mientras que el crecimiento estimado para 2017 se sitúa en el 1.2% ( $\pm 1.6$ ).*



influido más que la evolución de los indicadores asociados a cada una de ellas. Puede seguirse de manera más detallada como han variado las expectativas por agregados de demanda en la sección "Euro Área - Macroeconomía".

La otra novedad conocida en marzo ha sido la intensificación de la política monetaria expansiva por parte del BCE. Tras once meses de vigencia del programa PSPP (Public Sector Purchase Program) que junto con otros programas de menor cuantía previamente vigentes como el CBPP3 (Covered Bonds Purchase Program) y el ABSPP (Asset-backed Securities Purchase Program), han instrumentado el grueso de las medidas monetarias no convencionales, el BCE ha estimado que no han cumplido sus objetivos de manera satisfactoria. Asimismo se han rebajado los tipos de intervención: el tipo de depósito en 0.1 pp. hasta el 0.4% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en 0.05 pp, hasta el 0.00%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en 0.05 pp hasta el 0.25%. Por último, se ha anunciado una nueva ronda de subastas de fondos para la refinanciación condicionada a largo plazo (TLTRO) que se iniciaría en junio de 2016 y repetiría la puesta a disposición de fondos trimestralmente.

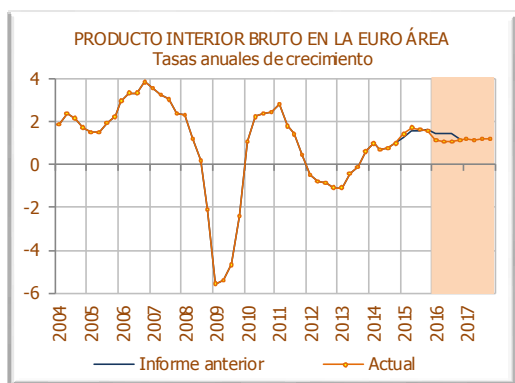
La sección "Euro Área - Política monetaria" del BIAM trata de examinar el estado de la inflación y sus expectativas de forma que pueda interpretarse mejor, o incluso anticipar, posibles actuaciones de la

autoridad monetaria europea. A diferencia de la Reserva Federal norteamericana, el BCE tiene como objetivo único declarado el mantenimiento de los niveles de inflación anual en torno a un objetivo, en este caso "próximo pero por debajo al 2%". No obstante, dadas algunas características de la crisis vigente, algunas de las causas que suscitan los bajos niveles de inflación y las bajas expectativas sobre esta, están en relación con el bajo crecimiento económico. Dicho de otra manera, las expectativas de inflación en la Euro Área a día de hoy se sitúan cercanas a cero –la previsión del BIAM para la inflación media de la Euro Área en 2016 es de 0.0% ( $\pm 0.49$ )-. Este nivel está asociado claramente a los precios energéticos, que impactan sólo en el 10.8% del índice total, sin embargo las expectativas de inflación subyacente, se encuentran también muy alejadas del 2% - la previsión del BIAM para la media de 2016 es 0.8% ( $\pm 0.25$ )-.

Otras variables ligadas a la esfera monetaria como el crecimiento anual de la M3 o el crecimiento anual del Stock de crédito sí han mostrado una evolución de signo inequívocamente positivo desde la entrada en vigor del PSPP, sin embargo cabe preguntarse si ha sido suficiente puesto que las variaciones no son muy altas. Por ejemplo, el crecimiento anual de la M3 en febrero ha sido del 5%, comparado con el dato promedio de crecimiento de la oferta monetaria en el año 2008, que fue del 10%, o incluso del año 2009, que fue del 3%, no es una expansión rápida. En cuanto al crédito

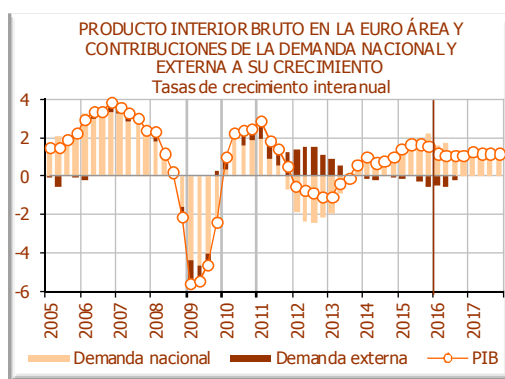
*El escenario de 2016 presenta una previsión de crecimiento 4 décimas menor que el observado en 2015. Se calcula una aportación similar desde la demanda interna, pero la aportación negativa de la demanda externa se intensificará apreciablemente.*

Gráfico I.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha actual: 8 de marzo de 2016  
Fecha anterior: 4 de diciembre de 2015

Gráfico I.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 8 de marzo de 2016





sería interesante examinar las series de crédito nuevo concedido en la Euro Área, complementariamente al Stock, pero no se dispone de ellas. En cualquier caso la evolución de saldo crediticio vivo aún está afectada por el proceso de desapalancamiento por parte de empresas y hogares que ha caracterizado los años centrales de la crisis.

El contexto de inflación y los registros de otras variables de la esfera monetaria dan sustento a la actuación del BCE. Este tipo de medidas también podría tener un efecto beneficioso ulterior en la economía real, a través de una mayor disponibilidad de financiación. El BIAM no dispone de una cifra por el momento que pueda evaluar el impacto en el PIB durante el año ya vigente.

Haciendo ahora referencia a los datos conocidos de la economía española a nivel agregado, marzo es un mes de transición. La Contabilidad Nacional Trimestral del cuarto trimestre de 2015, publicada en febrero, dejó muestras de una tendencia a la desaceleración que las variables publicadas en 2016 de confianza, consumo privado y mercado laboral parecen confirmar.

Las previsiones del BIAM en este momento se sitúan en un 2.9% ( $\pm 1.1$ ) para 2016 y 2.1% ( $\pm 1.7$ ) para 2017, habiendo aumentado el pronóstico para 2016 una décima respecto al del mes pasado por efecto estadístico al actualizar las ponderaciones de los diferentes agregados de oferta y demanda. La previsión para la tasa de crecimiento trimestral del periodo

enero a marzo de 2016 se sitúa en el 0.6% ( $\pm 0.5$ ).

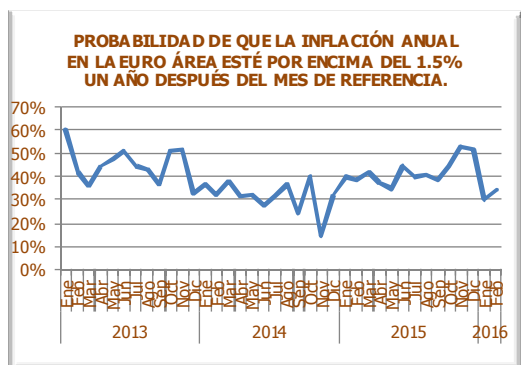
No obstante estos pronósticos se volverán a actualizar en el próximo BIAM con la previsión de empleo resultante de la EPA del primer trimestre de 2016, que se publicará el día 28 de abril. A tenor de lo que muestran los datos disponibles, parece que la previsión de empleo con la que se actualizó el cuadro macroeconómico, que contemplaban un crecimiento de la ocupación del 2.8% en 2016, podrían verse rebajadas hasta el entorno del 2.3%, lo que podría afectar a las expectativas de crecimiento global. Puede seguirse mensualmente el estado de las previsiones del BIAM sobre el mercado laboral español en la sección "España—Mercado laboral".

Especialmente destacable ha sido la publicación el día 30 de marzo de la Contabilidad Regional Española referida al año 2015. Lo primero que cabe comentar es la relativamente baja dispersión que presente el crecimiento a través de los territorios. La autonomía de mayor crecimiento, Comunidad Valenciana con un 3.7% y la de menor crecimiento, Cantabria con un 2.6% se distancian 1.1 pp cuando el recorrido promedio de los crecimientos autonómicos desde 2013 es de 3 pp.

En segundo lugar destaca la presencia de la Comunidad Valenciana en el primer lugar. Esta autonomía había mostrado tasas de crecimiento por debajo de la media española de manera consistente desde 2008. Esto le había hecho perder peso relativo en el total de la economía española, pasando de un 9.8% a un 9.3%,

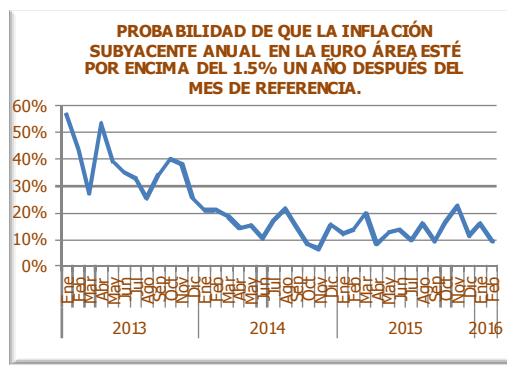
*La autonomía de mayor crecimiento, Comunidad Valenciana con un 3.7% y la de menor crecimiento, Cantabria con un 2.6% se distancian 1.1 pp.*

Grafico I.5



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de marzo de 2016

Grafico I.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de marzo de 2016



siendo de las autonomías relativamente más ricas, más afectadas por la crisis. La tendencia se rompió en 2014 y definitivamente parece haber finalizado en 2015.

A tenor de lo que muestra la evolución del valor añadido por ramas de actividad, han ganado peso especialmente el comercio al por menor y la industria, siendo la evolución diferencial de esta variable respecto al total nacional la que podría estar detrás de este mejor desempeño en la economía valenciana.

Un mejor desempeño industrial parece que también podría ser el factor explicativo del crecimiento diferencial de la economía catalana, mientras que las buenas cifras de la economía madrileña se deberían en mayor medida a factores ligados a los servicios.

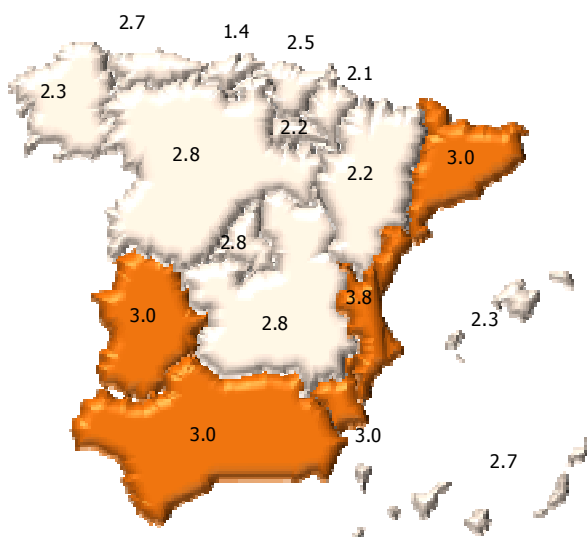
El BIAM ha actualizado sus previsiones de crecimiento trimestral por CCAA, que desarrollará de manera más pormenorizada en un avance para suscriptores en los próximos días.

A tenor de la información disponible, por otro lado referida solo a los dos primeros meses de 2016, la Comunidad Valenciana sería todavía la autonomía que más crecería este año, a las que seguirían la Región de Murcia y Cataluña. Destacaría también el papel de Andalucía y Extremadura.

*A tenor de la información disponible, por otro lado referida solo a los dos primeros meses de 2016, la Comunidad Valenciana sería todavía la autonomía que más crecería este año, a las que seguirían la Región de Murcia y Cataluña.*

Grafico I.7

### CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB EN LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS DE ESPAÑA Tasa media anual de 2016



España (2.9):

Mayor

Igual

Menor

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de marzo de 2016



## II. EURO ÁREA

**Las previsiones de crecimiento para la Euro Área se reducen 3 décimas para 2016, hasta el 1.1% ( $\pm 0.9$ ). Para 2017 se sitúan en el 1.2% ( $\pm 1.6$ ).**

**El IPI de la Euro Área sorprendió al alza 4 puntos en enero, alcanzando un 2.8% anual. Los pronósticos se sitúan en el 2.1% ( $\pm 2.0$ ) para 2016 y 1.2% ( $\pm 2.7$ ) para 2017.**

**La inflación subyacente de febrero sorprende a la baja en la Euro Área debido a los Servicios.**

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
		2013	2014	2015	Predicciones
					2016 2017
PIB pm. <sup>1</sup>		-0.2	0.9	1.6	<b>1.1</b> <b>1.2</b> ( $\pm 0.9$ ) ( $\pm 1.6$ )
Demanda	Consumo privado	-0.4	0.8	1.2	<b>1.1</b> <b>0.9</b>
	Consumo final AA.PP.	0.2	0.9	1.2	<b>1.3</b> <b>1.2</b>
	Formación bruta de capital fijo	-2.5	1.4	2.6	<b>2.1</b> <b>0.8</b>
	Construcción	-3.5	-0.4	0.5	<b>0.0</b> <b>-1.1</b>
	Maquinaria y bienes de equipo	-2.4	4.1	4.4	<b>4.4</b> <b>2.6</b>
	Otros	0.4	2.1	5.0	<b>4.0</b> <b>2.8</b>
	Contribución Demanda Doméstica	-0.6	0.9	1.7	<b>1.4</b> <b>0.9</b>
	Exportación de Bienes y Servicios	2.2	4.1	4.9	<b>2.7</b> <b>4.1</b>
	Importación de Bienes y Servicios	1.3	4.5	5.7	<b>3.6</b> <b>3.9</b>
Contribución Demanda Externa		0.4	0.0	-0.2	<b>-0.3</b> <b>0.3</b>
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2.5	3.8	0.4	<b>1.4</b> <b>0.6</b>
	Industria	-0.5	0.5	1.5	<b>1.4</b> <b>1.6</b>
	Industria manufacturera	-0.2	1.5	1.4	<b>2.7</b> <b>2.1</b>
	Construcción	-3.4	-0.4	-0.4	<b>-1.1</b> <b>-1.5</b>
	Servicios	0.1	1.0	1.5	<b>1.4</b> <b>1.5</b>
	Servicios de mercado	0.0	1.3	1.8	<b>1.6</b> <b>1.7</b>
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.4	0.5	0.7	<b>0.7</b> <b>0.8</b>
	Impuestos	-1.2	1.0	2.4	<b>0.4</b> <b>0.0</b>
Precios (IPCA <sup>2</sup> )					
Total		1.4	0.4	0.0	<b>0</b> <b>1.1</b> ( $\pm 0.5$ ) ( $\pm 1$ )
Subyacente		1.3	0.9	0.8	<b>0.8</b> <b>0.9</b>
Alimentos elaborados		2.2	1.2	0.6	<b>0.9</b> <b>0.9</b>
Bienes industriales no energéticos		0.6	0.1	0.3	<b>0.5</b> <b>0.5</b>
Servicios		1.4	1.2	1.2	<b>0.9</b> <b>1.0</b>
Residual		1.8	-1.5	-3.4	<b>-3.6</b> <b>1.7</b>
Alimentos no elaborados		3.5	-0.8	1.6	<b>0.9</b> <b>1.0</b>
Energía		0.6	-1.9	-6.8	<b>-6.7</b> <b>2.2</b>
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) <sup>3</sup>					
Total		-0.6	0.8	1.6	<b>2.1</b> <b>1.2</b> ( $\pm 2$ ) ( $\pm 2.7$ )
Bienes de consumo		-0.4	2.2	2.3	<b>4.2</b> <b>3.1</b>
Duradero		-3.2	-0.6	2.1	<b>2.3</b> <b>1.4</b>
No duradero		0.0	3.1	2.0	<b>4.5</b> <b>3.4</b>
Bienes de equipo		-0.5	1.8	2.1	<b>2.7</b> <b>1.2</b>
Bienes intermedios		-0.9	1.1	0.9	<b>1.2</b> <b>0.4</b>
Energía		-0.8	-5.4	0.5	<b>-2.0</b> <b>-1.1</b>

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 8 de marzo de 2016

(2) 17 de marzo de 2016

(3) 14 de marzo de 2016

Gráfico II.1

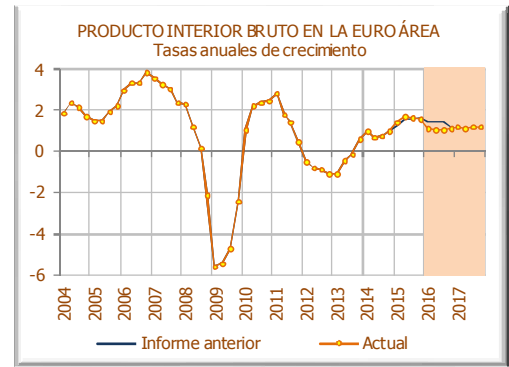


Gráfico II.2

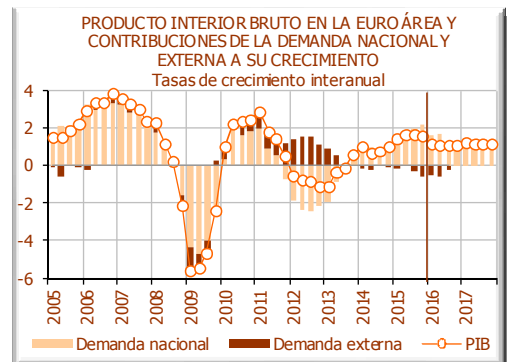


Gráfico II.3

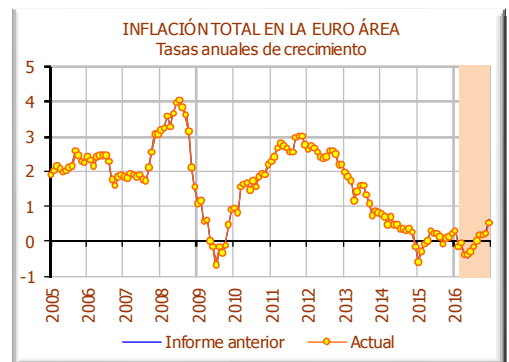


Gráfico II.4

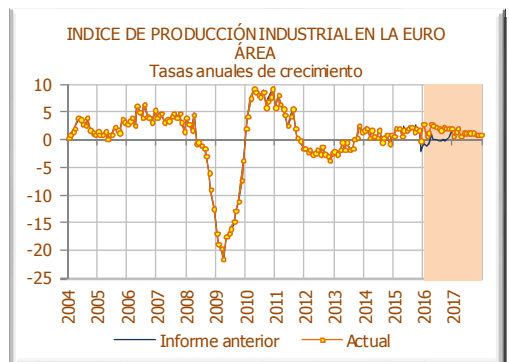


Gráfico II.5

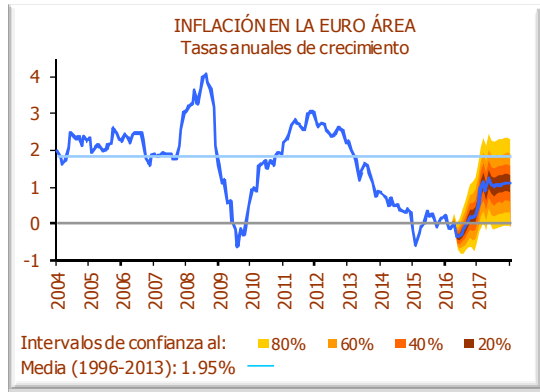


Gráfico II.6

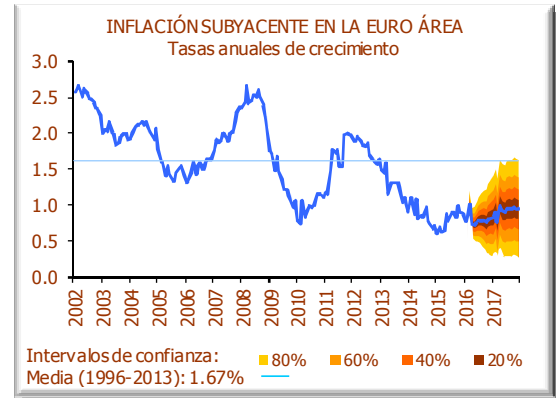


Gráfico II.7

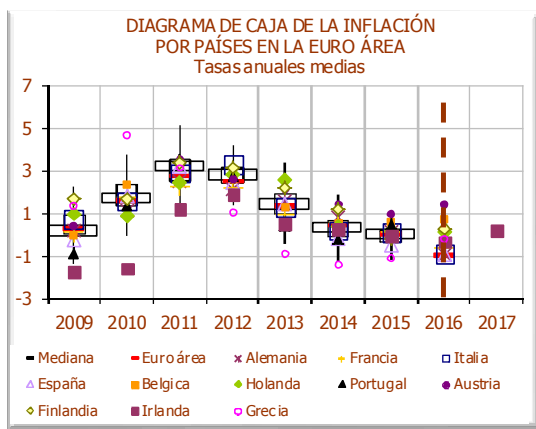


Gráfico II.8

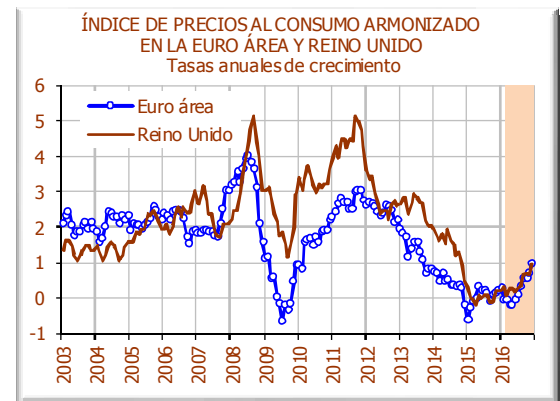


Gráfico II.9

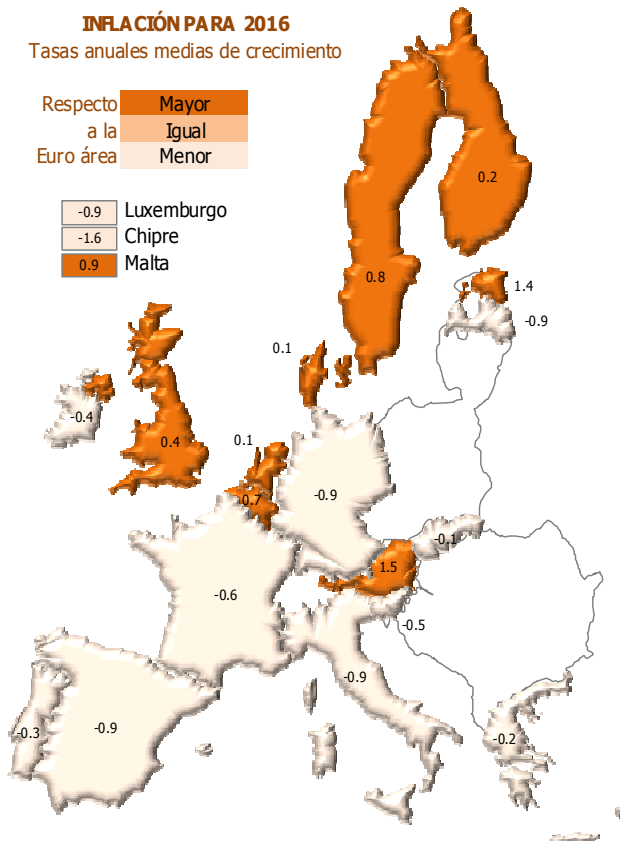
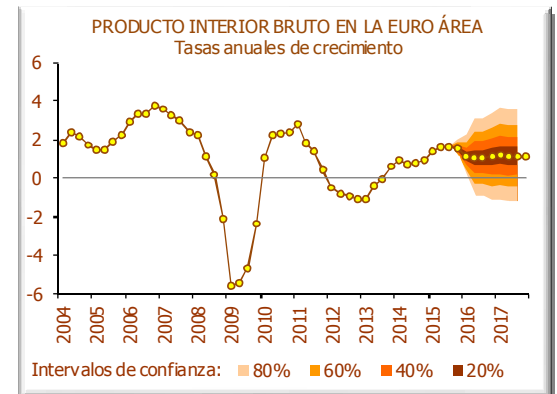


Gráfico II.10



## II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La tasa de crecimiento de la Euro Área en el cuarto trimestre de 2015 fue del 0.3%, situándose dos décimas por debajo de las previsiones del BIAM. La tasa anual resultante alcanzó el 1.7%. Como resultado, el crecimiento medio anual del PIB habría alcanzado un 1.6%, cifra idéntica a la obtenida en 2014.

La sorpresa a la baja se fundamentó en una aportación negativa del exterior más intensa de lo esperado. Las Exportaciones crecieron 0.3 pp menos de lo previsto, hasta un 0.2% mientras que las importaciones crecieron 0.2 pp más de lo previsto hasta un 0.9%. Agregadamente hablando, esto llevó la aportación negativa del sector exterior a 0.3 puntos, cuando se preveía que fuese próxima a cero.

El Consumo Privado fue la otra causa principal de la sorpresa a la baja, al aumentar un 0.2% en el trimestre frente a una previsión del 0.4%.

El Consumo final de las Administraciones Públicas ascendió un 0.6% trimestral, muy por encima del 0.1% esperado. También registraron aumentos muy por encima de lo previsto Construcción y Bienes de Equipo respectivamente 1.1% y 2.0% frente a 0.3% negativo y 0.2%.

Cualitativamente hablando, el crecimiento de la economía de la Euro Área en el cuarto trimestre de 2015 es, primeramente, bajo. En segundo lugar, con un papel muy relevante desde los Gobiernos hecho que se manifiesta en el ascenso del Consumo Público y posiblemente también, aunque no por entero, en el crecimiento de la construcción no residencial. En tercer lugar el menor ritmo de crecimiento en las economías emergentes se hace sentir en las exportaciones más que los menores precios del crudo en el Consumo Privado. El efecto neto del entorno internacional parece haber sido negativo para la Euro Área en la segunda mitad de 2015.

Teniendo los datos actualizados de la Contabilidad Nacional junto con los indicadores de alta frecuencia disponibles, se han actualizado las perspectivas de

crecimiento para la Euro Área. El resultado es una bajada de tres décimas hasta el 1.1% ( $\pm 0.9$ ) en el crecimiento estimado para 2016 mientras que se prevé un crecimiento del 1.2% ( $\pm 1.6$ ) para 2017.

La revisión de las componentes ha venido marcada sobre todo por el signo de la sorpresa en el cuarto trimestre, que ha influido más que la evolución de los indicadores asociados a cada una de ellas.

Por el lado de la demanda se revisan a la baja 3 décimas la previsión para el Consumo Privado, hasta el 1.1% en media anual para 2016. El crecimiento del Consumo Público es también a la baja pero apenas una décima, hasta el 1.3%.

La inversión ve aumentar sus pronósticos para 2016. Agregadamente su crecimiento estimado se duplica, hasta el 2.1% en media anual, respecto a las anteriores previsiones. Desagregando el origen de esta mejora, Bienes de Equipo muestra una expansión mayor, al presentar un crecimiento estimado en 2016, 3.1 puntos superior al anterior, hasta el 4.4%. Construcción por su parte presenta una mejora relativa, ya que aun mostrando un crecimiento previsto del 0.0 pp, esta cifra mejora al decrecimiento del 1.5% en media anual que se calculaba en los anteriores pronósticos. En sentido contrario, Otra Inversión, que incluye los activos Cultivados y los de la Propiedad Intelectual, ve disminuir 0.3 pp su crecimiento previsto para 2016, hasta un 4.0%.

El efecto neto de estas dos dinámicas en el crecimiento previsto para la Demanda Interna es neutro. Se mantienen, por tanto, los 1.4 pp previstos con anterioridad. Tal cifra implica que se prevé una deceleración de la Demanda Interna, al haber aportado esta 1.7 pp al crecimiento en el año 2015.

La revisión operada en las previsiones de demanda externa es la que más influye en el empeoramiento del escenario. Se prevé que las exportaciones crezcan 4 décimas menos en 2016, hasta el 2.7%. Sin embargo las Importaciones incrementan

*El resultado es una bajada de tres décimas hasta el 1.1% ( $\pm 0.9$ ) en el crecimiento estimado para 2016 mientras que se prevé un crecimiento del 1.2% ( $\pm 1.6$ ) para 2017.*

ligeramente su crecimiento previsto para 2016, una décima hasta el 3.6%. Este ascenso se apoya sobre todo en la mejora del pronóstico de la Inversión en equipo.

Conjuntamente, la aportación del sector exterior en 2016 se vuelve apreciablemente negativa en este cuadro macroeconómico. Pasa a restar 0.3 pp al crecimiento del año frente a una aportación neutra, de 0.0 pp calculada en el pronóstico anterior. Esto supondría una intensificación respecto a los 0.2 pp que el sector exterior habría drenado del crecimiento de la Euro Área en el año 2015.

En lo que respecta al primer trimestre del año 2016 las presentes predicciones apuntan un crecimiento del 0.2% trimestral, lo que supone una desaceleración frente 0.3% observado.

En términos cualitativos 2016 se presenta, por el momento, como un año de crecimiento bajo. Teniendo en cuenta que el escenario de inflación prevista está muy alejado del objetivo del BCE, según el BIAM el aumento del IPCA de la Euro Área será de un 0.0% ( $\pm 0.48$ ) como media de 2016, el escenario macro daría soporte a la intensificación de las medias expansivas llevada a cabo por el BCE en pasado 10 de marzo.

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo			Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real		
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-1.0	-0.3	-4.0	-4.7	2.0	-3.2	-2.2	2.8	-0.9	1.4	0.0	
	2013	-0.4	0.2	-3.5	-2.4	0.4	-2.5	-0.6	2.2	1.3	0.4	-0.2	
	2014	0.8	0.9	-0.4	4.1	2.1	1.4	0.9	4.1	4.5	0.0	0.9	
	2015	1.2	1.2	0.5	4.4	5.0	2.6	1.7	4.9	5.7	-0.2	1.6	
	2016	1.1	1.3	0.0	4.4	4.0	2.1	1.4	2.7	3.6	-0.3	1.1 (±0.9)	
	2017	0.9	1.2	-1.1	2.6	2.8	0.8	0.9	4.1	3.9	0.3	1.2 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.6	0.6	1.1	4.8	2.7	2.4	1.1	3.7	4.2	-0.1	1.0
		II	0.7	0.8	-0.9	4.4	2.0	1.1	1.0	3.4	4.2	-0.3	0.7
		III	0.8	1.0	-1.4	4.5	1.4	0.8	0.7	4.6	4.4	0.1	0.8
		IV	1.1	1.0	-0.5	2.8	2.3	1.0	1.1	4.7	5.1	-0.1	1.0
	2015	I	1.1	1.1	-0.1	5.0	2.8	2.1	1.6	5.3	6.0	-0.2	1.4
		II	1.2	1.2	0.3	4.6	4.9	2.6	1.6	6.1	6.0	0.1	1.7
		III	1.3	1.1	0.4	3.1	6.3	2.5	2.0	4.6	5.5	-0.3	1.7
		IV	1.1	1.5	1.2	5.0	5.9	3.3	2.1	3.6	5.3	-0.6	1.6
	2016	I	1.4	1.4	-0.1	4.1	5.7	2.3	1.6	2.9	4.2	-0.5	1.1
		II	1.2	1.3	0.7	4.8	3.9	2.6	1.7	1.9	3.5	-0.6	1.1
		III	1.0	1.3	0.3	5.1	3.4	2.4	1.3	2.6	3.3	-0.2	1.1
		IV	1.0	1.2	-1.1	3.6	3.2	1.2	1.0	3.4	3.2	0.1	1.1
	2017	I	0.8	1.1	-1.1	2.8	2.9	0.9	1.0	3.7	3.2	0.2	1.2
		II	0.8	1.1	-1.1	2.8	2.9	0.9	1.0	3.7	3.2	0.2	1.2
		III	0.9	1.2	-1.1	2.6	2.9	0.8	1.1	4.1	4.0	0.1	1.2
		IV	0.9	1.2	-1.1	2.5	2.8	0.8	1.0	4.3	4.1	0.1	1.2

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-1.0	-0.3	-4.0	-4.7	2.0	-3.2	-2.2	2.8	-0.9	1.4	0.0	
	2013	-0.4	0.2	-3.5	-2.4	0.4	-2.5	-0.6	2.2	1.3	0.4	-0.2	
	2014	0.8	0.9	-0.4	4.1	2.1	1.4	0.9	4.1	4.5	0.0	0.9	
	2015	1.2	1.2	0.5	4.4	5.0	2.6	1.7	4.9	5.7	-0.2	1.6	
	2016	1.1	1.3	0.0	4.4	4.0	2.1	1.4	2.7	3.6	-0.3	1.1 (±0.9)	
	2017	0.9	1.2	-1.1	2.6	2.8	0.8	0.9	4.1	3.9	0.3	1.2 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0.1	0.2	0.5	0.0	0.8	0.4	0.3	0.8	1.1	-0.1	0.2
		II	0.2	0.2	-1.4	0.7	0.3	-0.4	0.1	1.0	1.1	0.0	0.1
		III	0.4	0.4	0.0	1.9	0.0	0.5	0.2	1.6	1.6	0.1	0.3
		IV	0.4	0.2	0.3	0.2	1.2	0.5	0.3	1.2	1.2	0.0	0.3
	2015	I	0.1	0.3	1.0	2.2	1.3	1.4	0.8	1.4	2.1	-0.2	0.6
		II	0.3	0.3	-1.0	0.3	2.4	0.1	0.1	1.7	1.1	0.2	0.4
		III	0.5	0.3	0.1	0.5	1.3	0.4	0.6	0.2	1.1	-0.3	0.3
		IV	0.2	0.6	1.1	2.0	0.9	1.3	0.5	0.2	0.9	-0.3	0.3
	2016	I	0.4	0.3	-0.3	1.3	1.0	0.5	0.3	0.7	1.0	-0.1	0.2
		II	0.1	0.2	-0.2	1.0	0.7	0.3	0.2	0.7	0.3	0.1	0.3
		III	0.3	0.3	-0.2	0.7	0.8	0.3	0.3	1.0	1.0	0.0	0.3
		IV	0.2	0.5	-0.4	0.6	0.7	0.1	0.3	1.0	0.8	0.1	0.3
	2017	I	0.2	0.2	-0.2	0.5	0.7	0.2	0.2	1.1	1.0	0.0	0.3
		II	0.2	0.3	-0.2	0.8	0.7	0.3	0.3	1.1	1.1	0.0	0.3
		III	0.2	0.2	-0.3	0.6	0.7	0.2	0.3	1.1	1.0	0.0	0.3
		IV	0.2	0.5	-0.3	0.4	0.6	0.1	0.3	1.0	0.9	0.1	0.3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de marzo de 2016



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impues tos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	1.7	4.8	3.0	-2.9	2.1	0.9	1.8	0.9	0.0	
	2013	-3.4	-1.9	-0.9	-5.7	-0.1	0.0	-0.1	-2.7	-0.2	
	2014	2.5	-0.2	-0.5	-3.4	0.0	0.4	0.1	-1.2	0.9	
	2015	3.8	1.5	0.5	-0.4	1.3	0.5	1.0	1.0	1.6	
	2016	0.4	1.4	1.5	-0.4	1.8	0.7	1.5	2.4	1.1 (±0.9)	
	2017	1.4	2.7	1.4	-1.1	1.6	0.7	1.4	0.4	1.2 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.8	-1.6	-1.4	-5.8	-0.8	0.2	-0.5	-2.7	1.0
		II	2.4	-0.2	-0.9	-4.4	-0.1	0.4	0.0	-1.0	0.7
		III	3.6	-0.4	-1.0	-2.3	0.3	0.5	0.4	-0.4	0.8
		IV	3.2	1.6	1.3	-1.0	0.6	0.4	0.6	-0.5	1.0
	2015	I	0.0	0.5	1.3	-1.2	1.6	0.6	1.4	2.3	1.4
		II	0.6	1.0	1.9	-1.0	1.9	0.6	1.5	2.7	1.7
		III	0.6	1.9	1.6	0.2	1.8	0.9	1.5	3.0	1.7
		IV	0.3	2.1	1.5	0.3	1.9	0.7	1.6	1.5	1.6
	2016	I	2.0	2.7	0.8	-0.5	1.6	0.4	1.3	1.4	1.1
		II	1.4	2.6	1.2	-1.2	1.7	0.7	1.4	0.4	1.1
		III	1.4	2.5	1.6	-1.2	1.6	0.6	1.4	-0.1	1.1
		IV	0.9	2.9	2.0	-1.5	1.7	0.9	1.5	0.0	1.1
	2017	I	0.8	2.5	1.9	-1.3	1.8	1.0	1.6	0.1	1.2
		II	0.5	2.1	1.5	-1.6	1.7	0.8	1.4	-0.1	1.2
		III	0.5	2.1	1.5	-1.5	1.7	0.8	1.5	-0.1	1.2
		IV	0.5	1.9	1.4	-1.4	1.7	0.8	1.5	-0.1	1.2

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impues tos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	1.7	4.8	3.0	-2.9	2.1	0.9	1.8	0.9	0.0	
	2013	-3.4	-1.9	-0.9	-5.7	-0.1	0.0	-0.1	-2.7	-0.2	
	2014	2.5	-0.2	-0.5	-3.4	0.0	0.4	0.1	-1.2	0.9	
	2015	3.8	1.5	0.5	-0.4	1.3	0.5	1.0	1.0	1.6	
	2016	0.4	1.4	1.5	-0.4	1.8	0.7	1.5	2.4	1.1 (±0.9)	
	2017	1.4	2.7	1.4	-1.1	1.6	0.7	1.4	0.4	1.2 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	2.9	0.9	0.0	-0.2	0.4	0.2	0.3	0.0	0.2
		II	0.3	0.6	-0.2	0.3	0.2	0.0	0.1	0.7	0.1
		III	0.2	-0.3	0.3	-1.7	0.6	0.0	0.4	0.2	0.3
		IV	1.0	-0.1	0.1	-0.2	0.3	0.2	0.3	1.3	0.3
	2015	I	-1.4	0.3	1.1	0.3	0.6	0.4	0.6	0.0	0.6
		II	0.9	1.1	0.4	0.6	0.4	0.0	0.3	1.1	0.4
		III	0.2	0.7	0.0	-0.5	0.4	0.3	0.4	0.5	0.3
		IV	0.7	0.1	0.0	-0.1	0.4	0.0	0.3	-0.1	0.3
	2016	I	0.2	0.8	0.4	-0.5	0.3	0.1	0.3	-0.1	0.2
		II	0.3	1.0	0.8	-0.2	0.5	0.2	0.4	0.1	0.3
		III	0.1	0.5	0.4	-0.4	0.4	0.3	0.4	0.0	0.3
		IV	0.2	0.5	0.4	-0.4	0.5	0.2	0.4	0.0	0.3
	2017	I	0.1	0.4	0.3	-0.4	0.4	0.2	0.4	0.0	0.3
		II	0.1	0.6	0.4	-0.4	0.4	0.1	0.3	0.0	0.3
		III	0.1	0.5	0.4	-0.4	0.4	0.2	0.4	0.0	0.3
		IV	0.2	0.4	0.3	-0.3	0.5	0.3	0.4	0.0	0.3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de marzo de 2016



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	1.0	1.0	8.5	4.1	-4.3	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.1	-2.4	-1.0	-4.4	-0.1	-2.6	-2.3	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.5	-0.9	-0.8	-0.6	-0.6	
	2014	-0.6	3.1	2.2	1.8	1.1	-5.4	1.6	0.8	
	2015	2.1	2.0	2.3	2.1	0.9	0.5	1.7	1.6	
	2016	2.3	4.5	4.2	2.7	1.2	-2.0	2.5	2.1 (±2)	
	2017	1.4	3.4	3.1	1.2	0.4	-1.1	1.4	1.2 (±2.5)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.0	2.8	1.8	4.1	3.3	-9.4	3.0	1.4
		II	-0.7	4.2	3.0	0.9	1.3	-5.0	1.6	0.9
		III	-2.5	2.5	1.4	1.4	0.5	-3.1	1.0	0.6
		IV	0.5	2.9	2.7	0.9	-0.5	-3.2	0.8	0.4
	2015	I	0.1	2.9	2.8	1.2	-0.1	4.4	1.3	1.6
		II	2.5	0.8	1.4	2.8	1.0	-0.9	1.7	1.4
		III	3.0	2.8	3.5	2.7	1.0	0.0	2.2	1.9
		IV	2.6	1.6	1.8	1.7	1.7	-2.0	1.7	1.3
	2016	I	2.9	4.8	4.5	2.7	1.3	-4.2	2.3	1.6
		II	2.2	4.7	4.4	2.8	1.3	-0.9	3.0	2.6
		III	2.4	4.1	3.9	2.4	1.3	-2.4	2.5	2.1
		IV	1.8	4.4	4.0	2.8	1.0	-0.2	2.3	2.0
	2017	I	1.9	3.3	3.1	1.8	0.7	-0.3	1.6	1.4
		II	1.5	3.4	3.1	0.9	0.3	-1.5	1.3	1.0
		III	0.9	3.5	3.2	1.1	0.4	-1.2	1.4	1.1
		IV	1.3	3.4	3.1	1.0	0.3	-1.3	1.3	1.0

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de marzo de 2016

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	6.0	-1.6	-2.2	1.8	0.7	2.8	0.5
Febrero	8.0	-2.0	-2.7	2.0	1.9	0.8	0.8
Marzo	6.5	-1.9	-1.8	0.5	2.1	1.2	1.2
Abril	5.5	-2.7	-0.5	1.8	0.8	2.9	2.9
Mayo	4.4	-2.4	-1.7	0.8	1.7	2.6	2.6
Junio	2.5	-1.8	-0.5	0.3	1.8	2.4	2.4
Julio	4.1	-2.6	-1.7	1.8	1.9	2.0	2.0
Agosto	5.5	-1.1	-1.5	-0.5	2.4	1.7	1.7
Septiembre	1.9	-2.5	0.2	0.4	1.5	2.4	2.4
Octubre	0.3	-2.9	0.4	0.8	2.1	1.9	1.9
Noviembre	-0.1	-3.7	2.6	-0.6	1.8	2.1	2.1
Diciembre	-1.4	-2.4	1.6	0.9	-0.1	2.0	2.0

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de marzo de 2016

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas mensuales de crecimiento, enero 2016				
Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) dic.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	-3.6	-4.2	0.6
Consumo no duradero	20	4.9	1.1	3.9
CONSUMO TOTAL	24	3.8	0.4	3.5
Equipo	28	-9.0	-11.0	2.0
Intermedios	36	12.8	12.6	0.2
Energía	12	6.2	5.6	0.6
TOTAL	100	2.4	1.3	1.1

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de marzo de 2016

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas anuales de crecimiento, enero 2016				
Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) dic.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	3.2	2.2	1.0
Consumo no duradero	20	7.3	2.1	5.2
CONSUMO TOTAL	24	6.8	2.1	4.7
Equipo	28	4.6	-0.1	4.7
Intermedios	36	1.9	0.8	1.1
Energía	12	-3.7	-5.7	2.0
TOTAL	100	2.8	-0.6	3.5

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2016			
	Predicciones con el dato observado de:		
	dic.-15	ene.-16	Cambio
Consumo duradero	1.8	2.3	0.5 ↑
Consumo no duradero	1.6	4.5	2.9 ↑
CONSUMO TOTAL	1.6	4.2	2.6 ↑
Equipo	-0.6	2.7	3.3 ↑
Intermedios	0.5	1.2	0.7 ↑
Energía	-2.7	-2.0	0.7 ↑
TOTAL	0.0	2.1	2.1 ↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de marzo de 2016

## II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área se redujo hasta el 0.2% negativo anual en el mes de febrero, decelerando cinco décimas respecto al dato de enero. La cifra estuvo dos décimas por debajo de la predicción del BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios en febrero han subido un 0.2% (Cuadro II.2.4).

La sorpresa a la baja se produce en la componente subyacente del índice, causada por el grupo especial de Servicios. Dentro de la inflación subyacente también sorprendió a la baja Alimentación Elaborada con la diferencia de que en este grupo el error está dentro de la media histórica (Cuadro II.2.2). Rompiendo la tendencia a la baja que comenzó en diciembre, Energía se comportó según lo previsto.

La sorpresa a la baja de Servicios, cuyos precios ascendieron un 0.4% mensual frente al 0.6% previsto, no parece atender al comportamiento diferencial de uno de sus subgrupos. Geográficamente sí que se observa un comportamiento por debajo de

la media en Italia, cuyos servicios descendieron un 0.1% intermensual y, en menor medida, en Francia donde se registró un ascenso del 0.2%. En el caso italiano, serían Servicios para ocio y cuidado personal, Servicios de transporte y Comunicaciones los causantes de la bajada. En Francia, el menor aumento se explica también por Servicios de transporte y Comunicaciones junto con los Servicios ligados al mantenimiento del hogar.

No pude ligarse con claridad el comportamiento de Servicios de transporte a la bajada de los precios del crudo por el momento. No se observa una dinámica generalizada en todos los países y además el grupo especial es demasiado agregado, incluyendo otros precios poco relacionados con los costes del carburante.

Como consecuencia del dato de febrero, se revisa a la baja el pronóstico de inflación media para 2016 del grupo de Servicios. La nueva previsión se sitúa en el 0.9%, dos décimas menos que el 1.1% previo. La revisión en Servicios, junto con dinámicas similares experimentadas en AE y MAN reducen el pronóstico de la inflación subyacente para 2016 también dos décimas, hasta el 0.8% ( $\pm 0.25$ ). Para 2017 se prevé que la inflación subyacente ascienda una décima hasta el 0.9% ( $\pm 0.60$ ).

Las perspectivas más reducidas en la inflación subyacente no se trasladan, sin embargo, a un descenso en el pronóstico de la inflación general. Esto se debe a que los precios de la energía en febrero, y los datos conocidos del mes de marzo, han llevado a una revisión al alza en el pronóstico de este grupo especial para

*La inflación subyacente media estaría por debajo del 1.0% en 2016, con una probabilidad del 84%. Para 2017 esta probabilidad es del 57%.*

Cuadro II.2.1

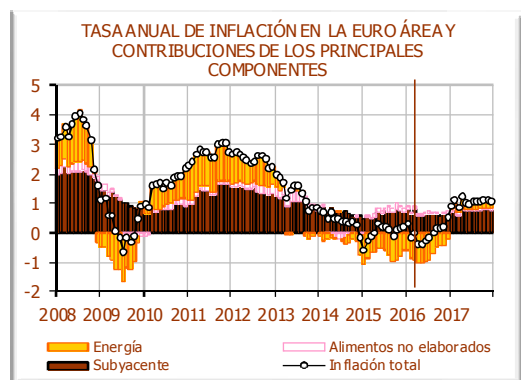
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	feb	mar				
Subyacente 81.71%	0.8	1 ( $\pm 0.13$ )	0.8	0.8 ( $\pm 0.25$ )	0.9 ( $\pm 0.6$ )	1.1 ( $\pm 0.6$ )
Total 100%	-0.2	0 ( $\pm 0.15$ )	0.0	0 ( $\pm 0.49$ )	1.1 ( $\pm 0.98$ )	1.2 ( $\pm 0.6$ )

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016

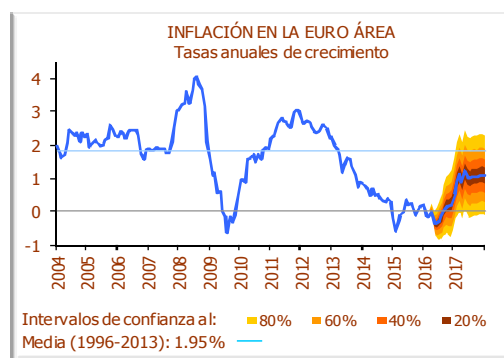
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016

2016, que compensa la reducción de perspectivas en la inflación subyacente.

De esta manera, la inflación pronosticada para 2016 se mantiene en el 0.0% ( $\pm 0.49$ ); para 2017 se pronostica una inflación del 1.1% ( $\pm 0.98$ ), dos décimas menor que la previa (Cuadro II.2.1).

En lo que respecta al mes de marzo se prevé una inflación anual del 0.0% ( $\pm 0.16$ ). Después se prevén tasas anuales en el entorno del 0.0% o por debajo hasta agosto (Cuadro II.2.3).

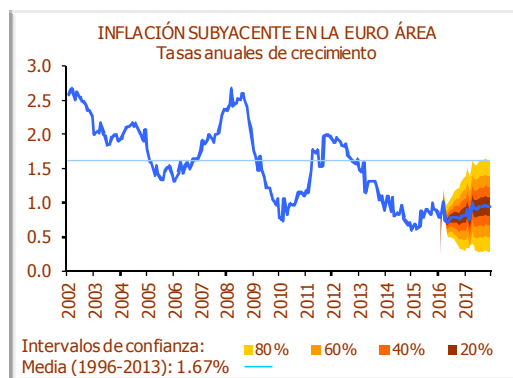
A la vista de los datos de febrero, la intensificación de las medidas expansivas por parte del BCE consistentes en la bajada del tipo rector 5 puntos básicos hasta el 0.0%; bajada de la facilidad de depósito en una décima hasta el 0.4% negativo; aumento en 20.00 millones de euros del promedio mensual de compras de activos de deuda pública junto con la extensión a deuda corporativa y, por último, una nueva emisión de TLTRO en junio, parecen justificadas.

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Febrero de 2016				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.58	0.93	$\pm 0.38$
Tabaco	23.94	1.95	2.90	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.24	0.45	
Manufacturas	266.60	0.70	0.79	$\pm 0.21$
Servicios	427.76	0.92	1.08	
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.79</b>	<b>0.96</b>	$\pm 0.13$
Alimentos no elaborados	74.85	0.62	0.67	$\pm 0.72$
Energía	108.07	-8.09	-8.04	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-4.42</b>	<b>-4.46</b>	$\pm 0.57$
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>-0.15</b>	<b>-0.03</b>	$\pm 0.12$

\* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

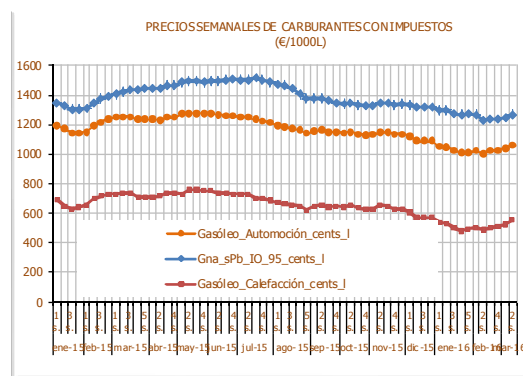
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016

Cuadro II.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas anuales de crecimiento											
Pesos 2014		IPCA									
		Subyacente				Intervalo de confianza 80% *		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía		
		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%	
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1
	2008	6.8	3.2	0.7	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3
	2009	0.2	4.7	0.5	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3
	2010	-0.2	5.5	0.4	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4
	2015	0.0	3.0	0.3	1.2	0.8		1.6	-6.8	-3.4	0.0
	2016	0.3	3.5	0.5	0.9	0.8	± 0.25	0.9	-6.7	-3.6	0.0 ± 0.49
	2017	0.3	3.5	0.5	1.0	0.9	± 0.60	1.0	2.2	1.7	1.1 ± 0.98
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	0.0	2.2	-0.1	1.0	0.6	-0.9	-9.2	-5.8	-0.6
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7	0.4	-7.9	-4.5	-0.3
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6	0.7	-6.0	-3.3	-0.1
		Abril	0.2	3.1	0.1	1.0	0.7	1.3	-5.8	-2.9	0.0
		Mayo	0.0	3.1	0.2	1.3	0.9	2.1	-4.8	-2.0	0.3
		Junio	0.1	3.2	0.3	1.1	0.8	1.9	-5.1	-2.3	0.2
		Julio	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9	1.4	-5.6	-2.8	0.2
		Agosto	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9	2.4	-7.2	-3.3	0.1
		Septiembre	-0.1	3.3	0.3	1.2	0.8	2.7	-8.9	-4.2	-0.1
		Octubre	0.0	3.1	0.6	1.3	1.0	3.2	-8.5	-3.8	0.1
		Noviembre	0.2	2.9	0.6	1.2	0.9	2.7	-7.3	-3.2	0.1
		Diciembre	0.2	2.9	0.5	1.1	0.9	2.0	-5.8	-2.6	0.2
	2016	Enero	0.3	3.4	0.7	1.2	1.0	1.4	-5.4	-2.5	0.3
		Febrero	0.2	2.9	0.7	0.9	0.8	0.6	-8.1	-4.4	-0.2
		Marzo	0.1	2.9	0.7	1.3	1.0 ± 0.13	0.9	-8.3	-4.6	0.0 ± 0.15
		Abril	0.1	2.9	0.6	0.9	0.7 ± 0.19	0.8	-9.4	-5.3	-0.4 ± 0.28
		Mayo	0.2	3.1	0.5	0.8	0.7 ± 0.22	1.0	-9.6	-5.3	-0.4 ± 0.38
		Junio	0.2	3.3	0.4	0.9	0.8 ± 0.25	1.4	-9.1	-4.8	-0.3 ± 0.49
		Julio	0.3	3.4	0.5	0.9	0.8 ± 0.29	1.7	-8.5	-4.3	-0.2 ± 0.60
		Agosto	0.3	3.4	0.6	0.9	0.8 ± 0.33	1.0	-6.4	-3.4	0.0 ± 0.70
		Septiembre	0.4	3.5	0.5	0.9	0.8 ± 0.37	0.6	-4.7	-2.5	0.2 ± 0.79
		Octubre	0.5	3.9	0.4	0.8	0.8 ± 0.41	-0.1	-4.0	-2.4	0.2 ± 0.87
		Noviembre	0.5	4.2	0.4	0.9	0.8 ± 0.46	0.1	-4.0	-2.3	0.2 ± 0.96
		Diciembre	0.5	4.5	0.4	0.9	0.8 ± 0.50	1.2	-2.1	-0.7	0.5 ± 1.02
	2017	Enero	0.5	4.2	0.4	0.9	0.8 ± 0.54	1.5	1.4	1.4	0.9 ± 1.09
		Febrero	0.7	4.2	0.5	1.0	0.9 ± 0.57	1.5	2.9	2.2	1.1 ± 1.16
		Marzo	0.8	4.3	0.4	0.8	0.8 ± 0.59	1.2	1.6	1.4	0.9 ± 1.21
		Abril	0.9	4.3	0.4	1.2	1.0 ± 0.61	1.0	3.0	2.2	1.2 ± 1.23
		Mayo	0.9	4.3	0.4	1.0	0.9 ± 0.63	0.6	2.3	1.6	1.0 ± 1.24
		Junio	1.0	4.3	0.4	1.0	0.9 ± 0.65	0.5	2.0	1.4	1.0 ± 1.22
		Julio	1.1	4.3	0.5	1.0	0.9 ± 0.65	0.7	2.1	1.5	1.0 ± 1.22
		Agosto	1.1	4.3	0.5	1.0	0.9 ± 0.68	0.7	2.3	1.6	1.1 ± 1.22
		Septiembre	1.1	4.4	0.4	1.0	0.9 ± 0.68	0.8	2.2	1.7	1.1 ± 1.22
		Octubre	1.1	4.4	0.5	1.0	1.0 ± 0.69	1.1	2.2	1.8	1.1 ± 1.22
		Noviembre	1.2	4.4	0.5	1.0	0.9 ± 0.69	1.3	2.3	1.9	1.1 ± 1.22
		Diciembre	1.2	4.4	0.4	1.0	0.9 ± 0.69	1.1	2.2	1.7	1.1 ± 1.22

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2014			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
		2016	0.3	0.7	-3.7	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	-1.5	-1.4
		2017	0.2	0.4	-3.6	-0.6	-1.4	0.5	0.8	0.7	-1.0
	Febrero	2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.2	0.3
		2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.0	0.4	0.3	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
		2017	0.2	0.4	0.4	0.5	0.4	-0.1	0.2	0.1	0.4
	Marzo	2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	0.0	0.3	3.6	0.4	1.4	0.1	1.5	0.8	1.3
		2017	0.1	0.3	3.6	0.2	1.2	-0.2	0.1	0.0	1.0
	Abril	2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.0	0.3	0.5	-0.4	0.0	0.4	-1.1	-0.5	-0.1
		2017	0.1	0.4	0.5	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
	Mayo	2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
		2016	0.0	0.3	-0.1	0.2	0.1	0.7	0.8	0.7	0.2
		2017	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0
	Junio	2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
		2016	0.0	0.4	-0.4	0.3	0.0	0.2	0.4	0.3	0.1
		2017	0.1	0.4	-0.4	0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
	Julio	2014	0.1	0.2	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.4	1.0	-0.5	-1.1	0.0	-0.5	-0.5
		2017	0.1	0.5	-3.4	1.0	-0.5	-0.9	0.1	-0.3	-0.5
	Agosto	2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
		2016	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.4	0.0	-0.2	0.2
		2017	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.4	0.1	-0.1	0.2
	Septiembre	2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
		2016	0.0	0.2	3.1	-1.1	0.4	0.4	0.2	0.2	0.4
		2017	0.0	0.2	3.1	-1.1	0.4	0.6	0.1	0.3	0.4
	Octubre	2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
		2016	0.1	0.5	0.6	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
		2017	0.1	0.5	0.6	-0.1	0.2	0.4	0.1	0.2	0.2
	Noviembre	2014	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
		2016	0.1	0.4	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1
		2017	0.1	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.3	0.1	0.2	-0.1
	Diciembre	2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3
		2017	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016





Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																									
		Euro Área																			Reino Unido			Suecia	Dinamarca
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta					
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1					
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7		
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6		
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.0		
	2010	1.6	1.1	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2		
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.4	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7		
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.6	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4		
	2013	1.4	1.6	1.0	1.2	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5		
	2014	0.4	0.8	0.6	0.2	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.4		
	2015	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.2	0.6	0.9	-1.1	0.5	-0.2	0.0	-0.3	-0.8	0.1	-1.5	0.2	0.1	1.2	0.1	0.7	0.2		
	2016	0.3	-0.9	-0.6	-0.9	-0.9	0.1	0.7	1.5	-0.2	-0.3	0.2	-0.4	-0.1	-0.5	-0.9	-1.6	-0.9	1.4	0.9	0.4	0.8	0.2		
2017	1.4	2.4	2.0	2.2	0.9	0.3	0.7	1.2	-0.5	-0.1	1.2	0.2	0.6	0.2	-0.5	-1.7	-0.6	4.2	1.1	1.5	0.7	1.0			
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.1	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	2.0	0.2	0.8	
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	0.8	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.1	0.3	
		Marzo	0.5	0.8	0.8	0.3	-0.2	0.1	0.8	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.2	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.5	1.6	-0.3	0.2	
		Abril	0.7	1.2	0.8	0.5	0.4	0.6	0.8	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.3	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.8	0.3	0.5	
		Mayo	0.5	0.7	0.8	0.4	0.2	0.1	0.7	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.2	0.3	
		Junio	0.5	0.9	0.6	0.3	0.1	0.3	0.6	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.3	0.7	1.9	0.5	0.4	
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.0	-0.4	0.3	0.5	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.4	-0.1	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5	
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3	
		Septiembre	0.3	0.8	0.4	-0.1	-0.2	0.3	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.2	0.0	0.3	
		Octubre	0.4	0.8	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.2	
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.7	0.9	0.3	0.3	
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.3	0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.9	-1.0	0.3	0.1	0.4	0.5	0.3	0.1	
	2015	Enero	-0.6	-0.4	-0.4	-0.5	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3	
		Febrero	-0.3	0.0	-0.3	0.1	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	-0.1	
		Marzo	-0.1	0.2	0.0	0.0	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.2	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	0.0	0.7	0.3	
		Abril	0.0	0.3	0.1	-0.1	-0.6	0.0	0.4	0.9	-1.8	0.5	-0.1	-0.3	-0.1	-0.7	0.0	-1.7	0.6	0.4	1.4	-0.2	0.5	0.4	
		Mayo	0.3	0.6	0.3	0.2	-0.2	0.7	0.8	1.0	-1.4	1.0	0.1	0.2	-0.1	-0.8	0.4	-1.7	1.2	0.5	1.3	0.1	0.9	0.4	
		Junio	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.5	0.9	1.0	-1.1	0.8	0.1	0.4	-0.1	-0.9	0.5	-2.1	0.7	0.3	1.1	0.0	0.4	0.4	
		Julio	0.2	0.1	0.2	0.4	0.1	0.8	0.9	1.1	-1.3	0.7	-0.1	0.2	-0.2	-0.7	0.2	-2.4	-0.2	0.1	1.2	0.1	0.8	0.5	
		Agosto	0.1	0.1	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.8	0.9	-0.4	0.7	-0.2	0.2	-0.2	-0.6	0.1	-1.9	0.2	0.2	1.4	0.1	0.6	0.3	
		Septiembre	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.9	0.3	0.9	0.6	-0.8	0.9	-0.7	-0.1	-0.5	-1.0	-0.2	-1.9	-0.4	-0.3	1.6	-0.1	0.9	0.1	
		Octubre	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.7	0.4	1.2	1.3	-0.1	0.7	-0.3	-0.1	-0.5	-1.2	-0.1	-1.8	-0.1	0.0	1.6	-0.1	0.9	0.1	
		Noviembre	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.3	0.4	1.4	1.2	-0.1	0.6	-0.2	-0.1	-0.4	-0.9	0.4	-1.5	0.0	0.5	1.3	0.2	0.8	0.1	
		Diciembre	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	0.5	1.5	1.4	0.4	0.3	-0.2	0.2	-0.5	-0.6	0.9	-0.6	0.4	-0.2	1.3	0.2	0.7	0.3	
2016	Enero	0.3	0.4	0.3	0.4	-0.3	0.2	1.8	1.6	-0.1	0.7	0.0	0.0	-0.6	-0.8	0.5	-1.1	-0.3	0.1	0.8	0.2	1.3	0.4		
	Febrero	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	-0.8	0.3	1.1	1.7	0.1	0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.9	-0.3	-2.2	-0.6	0.4	1.0	0.3	0.8	0.1		
	Marzo	0.0	-2.5	-1.5	-2.1	-1.0	0.3	1.0	1.5	0.1	-0.1	-0.1	-0.5	-0.3	-0.9	-0.7	-1.8	-1.0	0.2	1.1	0.1	0.7	0.0		
	Abril	-0.2	-1.7	-1.2	-2.1	-1.3	0.1	0.8	1.5	0.0	-0.2	0.1	-0.4	-0.3	-0.6	-0.8	-1.6	-1.2	0.1	0.9	0.3	0.8	0.0		
	Mayo	-0.2	-1.4	-1.5	-1.8	-1.5	-0.1	0.6	1.4	-0.1	-0.5	0.1	-0.6	-0.4	-0.6	-1.1	-1.6	-1.5	0.1	1.0	0.2	0.7	0.1		
	Junio	0.0	-1.0	-1.3	-1.7	-1.7	0.0	0.5	1.4	-0.1	-0.5	0.2	-0.6	-0.3	-0.6	-1.5	-1.2	-1.3	0.4	0.9	0.2	0.9	0.1		
	Julio	0.1	-0.9	-0.8	0.5	-1.6	-0.2	0.6	1.4	-0.1	-0.5	0.2	-0.6	-0.1	-0.6	-1.5	-1.2	-0.8	1.1	0.9	0.2	0.7	0.0		
	Agosto	0.4	-0.8	-0.8	0.6	-1.0	0.0	0.5	1.4	-0.4	-0.6	0.3	-0.6	0.0	-0.5	-1.2	-1.6	-0.7	1.6	0.8	0.3	0.8	0.3		
	Septiembre	0.6	-0.1	0.0	-0.9	-0.7	0.1	0.5	1.6	-0.3	-0.7	0.6	-0.4	0.1	-0.2	-0.9	-1.5	-0.7	2.6	0.8	0.6	0.7	0.4		
	Octubre	0.6	-0.4	0.0	-1.1	-0.6	0.1	0.4	1.3	-0.5	-0.6	0.5	-0.3	0.1	-0.1	-0.9	-1.5	-0.8	2.7	0.8	0.7	0.6	0.5		
	Noviembre	0.7	-1.0	0.1	-0.9	-0.6	0.1	0.3	1.4	-0.5	-0.4	0.5	-0.1	0.2	-0.2	-0.9	-1.7	-0.8	3.3	1.0	0.7	0.7	0.6		
	Diciembre	1.0	-1.7	-0.6	-1.1	-0.3	0.1	0.4	1.3	-0.6	-0.2	0.7	-0.1	0.4	-0.3	-0.9	-2.1	-0.6	4.4	1.1	1.0	0.7	0.5		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	-1.1	-0.8	-0.6	-2.0	-1.3	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	-0.6	-1.2	-0.2
		2015	-1.5	-1.2	-1.1	-2.5	-1.6	-1.2	-2.1	-1.4	-1.2	-1.5	-0.7	-0.7	-0.1	-1.2	-1.1	-0.9	0.1	-0.4	-1.1	-0.8	-1.1	-0.6
		2016	-1.5	-1.0	-1.1	-2.2	-1.9	-1.5	-1.7	-1.2	-1.7	-1.1	-0.5	-0.9	-0.3	-1.3	-1.5	-1.4	-0.7	-0.2	-1.6	-0.8	-0.6	-0.5
		2017	-1.0	0.8	0.2	0.0	-1.1	-1.3	-1.8	-1.3	-1.6	-1.2	-0.1	-0.6	-0.1	-1.0	-1.3	-1.1	-0.4	0.3	-1.4	-0.6	-0.8	-0.3
	Febrero	2014	0.3	0.6	0.6	-0.4	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.6	0.0	0.2	0.7	0.5	0.5	0.6
		2015	0.6	1.0	0.7	0.2	0.2	0.8	2.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.6	-0.2	0.2	2.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.2	0.8	0.8
		2016	0.3	0.4	0.3	-0.4	-0.4	0.9	1.7	0.3	0.0	-0.5	0.2	0.4	0.1	0.0	1.3	-0.6	0.1	0.8	0.6	0.3	0.3	0.5
		2017	0.4	0.5	0.4	0.3	0.0	0.9	2.0	0.3	-0.1	-0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	1.4	-0.1	-0.1	0.3	0.5	0.4	0.6	0.5
	Marzo	2014	0.9	0.3	0.5	2.2	0.2	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	0.2	0.0	0.1
		2015	1.1	0.5	0.8	2.1	0.6	1.3	0.3	1.4	1.9	1.9	0.4	0.7	0.2	0.9	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	0.2	0.1	0.5
		2016	1.1	-1.9	-0.6	0.2	0.5	1.2	0.1	1.2	1.9	1.7	0.5	0.4	0.2	0.9	0.1	1.1	0.3	0.5	1.0	0.0	0.1	0.4
		2017	1.0	0.8	0.6	0.8	0.4	1.2	0.1	1.3	1.9	1.7	0.5	0.3	0.2	0.8	0.1	0.9	0.2	0.3	1.0	0.3	0.1	0.4
	Abril	2014	0.2	-0.2	0.0	0.5	0.9	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.4	0.4	0.1
		2015	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.9	0.8	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.3	0.6	0.6	2.8	0.2	0.2	0.2	
		2016	0.1	0.8	0.4	0.4	0.5	0.7	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.5	0.4	0.4	2.6	0.4	0.3	0.1
		2017	0.2	0.9	0.5	0.4	1.0	0.7	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.4	0.2	0.3	2.6	0.4	0.2	0.1
	Mayo	2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.2	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	0.2	0.1	0.3	0.2	0.5	0.3	0.3	0.2	-0.2	0.5	-0.1	0.5	0.3	0.7	0.5	1.1	0.8	0.4	0.9	0.2	0.4	0.0
		2016	0.2	0.4	0.0	0.5	0.3	0.0	0.1	0.1	-0.3	0.2	-0.1	0.3	0.3	0.6	0.2	1.2	0.5	0.4	1.0	0.2	0.3	0.1
		2017	0.1	0.2	0.0	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	-0.3	0.2	-0.1	0.3	0.2	0.6	0.3	1.1	0.3	0.3	1.0	0.2	0.3	0.1
	Junio	2014	0.1	0.3	0.0	0.1	0.0	-0.4	0.2	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.9	-0.1	0.0	0.4	0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.1	0.0	1.0	0.1	-0.3	-0.1
		2016	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.5	0.1	0.0	0.8	-0.1	0.1	0.3	0.2	-0.1	-0.1	0.7	0.1	0.3	1.0	0.0	0.0	-0.1
		2017	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.5	0.1	0.0	0.8	-0.1	0.1	0.3	0.2	-0.1	-0.2	0.4	0.1	0.3	1.0	0.0	-0.1	-0.1
	Julio	2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.1	-1.0	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.3	-0.3	-0.2
		2015	-0.6	0.2	-0.5	-1.9	-0.9	0.7	-1.3	-0.5	-1.2	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3	-0.7	-1.3	-0.6	-1.1	-0.3	0.0	-0.2	0.1	-0.1
		2016	-0.5	0.3	0.1	0.3	-0.8	0.5	-1.3	-0.6	-1.1	-0.6	-0.3	-0.2	-0.1	-0.7	-1.2	-0.5	-0.6	0.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.2
		2017	-0.5	0.3	0.1	0.3	-0.9	0.5	-1.3	-0.5	-1.1	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	-0.7	-1.3	-0.5	-0.2	0.3	0.0	-0.1	0.0	-0.2
	Agosto	2014	0.1	0.0	0.5	-0.1	0.2	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1
		2015	0.0	0.0	0.4	-0.2	-0.3	-0.5	1.3	-0.2	-0.2	-0.1	0.1	0.3	-0.2	0.0	0.8	0.7	-0.4	-0.2	0.3	0.3	-0.2	-0.3
		2016	0.3	0.1	0.3	0.0	0.2	-0.3	1.2	-0.1	-0.5	-0.3	0.2	0.2	-0.1	0.1	1.1	0.2	-0.3	0.3	0.3	0.4	-0.1	0.0
		2017	0.2	0.1	0.4	0.0	0.3	-0.3	1.3	-0.1	-0.4	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	1.1	0.5	-0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	0.0
	Septiembre	2014	0.4	0.0	-0.4	1.8	0.2	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.2	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.1	0.2	0.3
		2015	0.2	-0.2	-0.4	1.7	-0.3	-0.2	-0.2	0.5	1.2	0.7	0.2	-0.5	-0.2	-0.1	-0.3	-0.6	-0.2	-0.6	-0.8	-0.1	0.5	0.3
		2016	0.4	0.5	0.5	0.2	0.1	-0.1	-0.2	0.7	1.3	0.7	0.4	-0.3	-0.1	0.2	0.0	-0.5	-0.2	0.3	-0.8	0.2	0.4	0.4
		2017	0.4	0.5	0.5	0.2	0.0	-0.1	-0.2	0.6	1.3	0.7	0.4	-0.2	0.0	0.2	-0.1	-0.6	-0.2	0.3	-0.8	0.2	0.4	0.4
	Octubre	2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.5	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1
		2015	0.1	0.0	0.1	0.4	0.6	0.0	0.3	0.7	-0.2	-0.1	0.2	-0.3	0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.0	0.2	-0.6	0.1	0.1	-0.1
		2016	0.2	-0.3	0.1	0.1	0.7	0.0	0.1	0.4	-0.4	0.0	0.1	-0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.3	0.0	0.3	-0.6	0.1	0.1	0.0
		2017	0.2	-0.3	0.1	0.1	0.7	0.0	0.1	0.5	-0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.3	-0.1	0.3	-0.6	0.1	0.1	0.0
	Noviembre	2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.3	-0.1	-0.2
		2015	-0.2	0.0	-0.2	-0.4	0.4	-0.8	0.1	0.1	-0.7	-0.4	0.0	-0.3	0.0	0.1	0.1	-1.2	-0.1	-0.3	-2.5	0.0	-0.2	-0.2
		2016	0.0	-0.6	-0.1	-0.1	0.3	-0.7	0.0	0.1	-0.8	-0.3	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.1	-1.4	0.0	0.3	-2.3	0.0	-0.1	-0.1
		2017	-0.1	-0.6	-0.2	-0.2	0.3	-0.7	0.0	0.1	-0.7	-0.3	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	-1.3	0.0	0.3	-2.3	0.0	-0.1	-0.1
	Diciembre	2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.2	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.7	-0.9	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.0	0.0	0.2	0.0	-0.3	-0.1	0.0	0.3	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6	-0.3	-0.7	-0.1	0.0	0.2	-0.1
		2016	0.3	-0.7	-0.4	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-0.5	-1.0	-0.1	0.3	-0.1	0.3	0.2	-0.2
		2017	0.2	-0.7	-0.4	-0.2	0.0	-0.1	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.8	-0.1	0.3	-0.1	0.3	0.2	-0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016



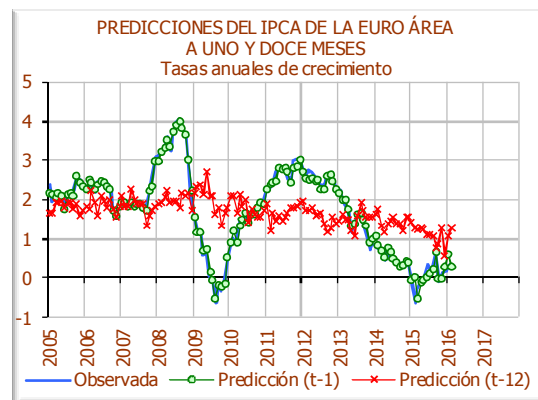
## ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.7

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Febrero de 2016				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.58	0.93	± 0.38
Tabaco	23.94	1.95	2.90	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.24	0.45	
Manufacturas	266.60	0.70	0.79	± 0.21
Servicios	427.76	0.92	1.08	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.79</b>	<b>0.96</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	0.62	0.67	± 0.72
Energía	108.07	-8.09	-8.04	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-4.42</b>	<b>-4.46</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>-0.15</b>	<b>-0.03</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



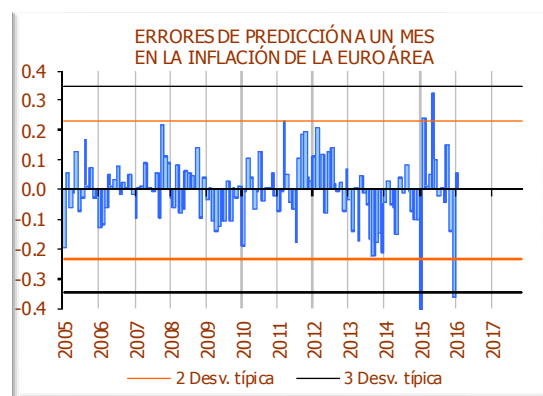
Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, Febrero de 2016				
	Pesos 2015 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.70	-0.2	<b>-0.1</b>	± 0.29
Francia	207.22	-0.1	<b>0.2</b>	± 0.20
Italia	176.00	-0.2	<b>0.0</b>	± 0.23
España	110.19	-0.8	<b>-0.9</b>	± 0.15
Holanda	51.22	0.3	<b>0.2</b>	± 0.33
Bélgica	37.51	1.1	<b>1.6</b>	± 0.32
Austria	34.49	1.7	<b>1.7</b>	± 0.37
Grecia	23.78	0.1	<b>-0.4</b>	± 0.78
Portugal	21.90	0.2	<b>0.6</b>	± 0.66
Finlandia	19.23	-0.1	<b>0.2</b>	± 0.37
Irlanda	14.00	-0.2	<b>-0.1</b>	± 0.30
Eslovaquia	7.55	-0.3	<b>-0.6</b>	
Eslovenia	3.78	-0.9	<b>-0.9</b>	± 0.24
Luxemburgo	3.22	-0.3	<b>-0.3</b>	± 0.32
Chipre	2.33	-2.2	<b>-0.9</b>	
Letonia	2.54	-0.6	<b>-0.6</b>	
Estonia	1.93	0.4	<b>-0.3</b>	
Malta	1.01	1.0	<b>0.8</b>	
Reino Unido		0.3	<b>0.5</b>	± 0.33
Suecia		0.8	<b>1.1</b>	± 0.50
Dinamarca		0.1	<b>0.4</b>	± 0.27

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016

Gráfico II.2.6



## II.3. POLÍTICA MONETARIA

El pasado 10 de marzo el BCE anunció nuevas medidas expansivas tras la preceptiva reunión sobre política monetaria de su Consejo de Gobierno. En primer lugar se redujeron los principales tipos de intervención: el tipo de depósito en 0.1 pp. hasta el 0.4% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en 0.05 pp, hasta el 0.00%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en 0.05 pp hasta el 0.25% (véase Gráfico II.3.1).

En cuanto a las medidas no convencionales de liquidez, se decidió intensificar el saldo medio mensual de las operaciones desde los 60.000 a 80.000 millones de euros. Dicha ampliación se instrumentará mediante el aumento del programa PSPP tanto en la cuantía como en la ampliación de los activos admisibles. Concretamente son los bonos denominados en euros con calificación de grado de inversión emitidos por sociedades no pertenecientes al sector bancario establecidas en la zona del euro la nueva incorporación. El programa PSPP, que comenzó en marzo de 2015, dedicado a la compra de valores públicos y el más importante en recursos alcanzó un saldo de 643.300 millones en marzo de 2016, con una inyección de recursos al sistema media semanal de 12.675 millones de euros en lo que va de año.

En lo que respecta a los otros dos programas no convencionales más importantes, el CBPP3 (Covered Bonds) iniciado en noviembre de 2014, elevó su saldo a 165.700 millones de euros en marzo, inyectando un promedio semanal de 1.700 millones de euros en lo que va de 2016. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities), iniciado también en noviembre de 2014, ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 19.300 en el mismo período, siendo el monto medio de inyección semanal en 2016 de 300 millones de euros (véase Gráfico II.3.5).

Finalmente, el Consejo de Gobierno del BCE decidió poner a disposición del sistema bancario una nueva ronda de financiación condicionada a largo plazo, conocida por

sus siglas en inglés como TLTRO. Esta ronda comenzará el próximo junio, con emisiones trimestrales hasta marzo de 2017. El tipo de interés podría ser tan bajo como el 0.0% alcanzado por las operaciones de financiación tras la última reunión. No se ha especificado aún el monto de las sucesivas emisiones.

La próxima reunión del Consejo de Gobierno donde se aborde la Política Monetaria tendrá lugar el próximo 21 de abril.

La inflación anual de la Euro Área en febrero fue del 0.2% negativo, disminuyendo 5 décimas desde enero. A parte del contexto de bajos precios energéticos, sorprendió a la baja la inflación subyacente por los Servicios. Las expectativas de inflación para 2016 se sitúan en el 0.0% ( $\pm 0.49$ ) véase Cuadro II.3.1.

La inflación de Servicios se alinea con los datos de crédito y oferta monetaria de febrero. Se observa un crecimiento muy escaso aún, lo que puede interpretarse como una cierta atonía. El stock de crédito al sector privado en la Euro Área aumentó un 1.1% respecto al nivel del año anterior. Esto supone una aceleración de 3 décimas respecto a enero. El crédito a los hogares, aumentó un 2.2%, 3 décimas más que en enero mientras que el stock de crédito a las empresas no financieras creció un 0.6% interanual. 2015. El agregado M3 creció idéntico al 5.0% anual de enero.

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	feb	mar				
Subyacente						
81.71%	0.8	1 ( $\pm 0.13$ )	0.8	0.8 ( $\pm 0.25$ )	0.9 ( $\pm 0.6$ )	1.1 ( $\pm 0.6$ )
Total						
100%	-0.2	0 ( $\pm 0.15$ )	0.0	0 ( $\pm 0.49$ )	1.1 ( $\pm 0.98$ )	1.2 ( $\pm 0.6$ )

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

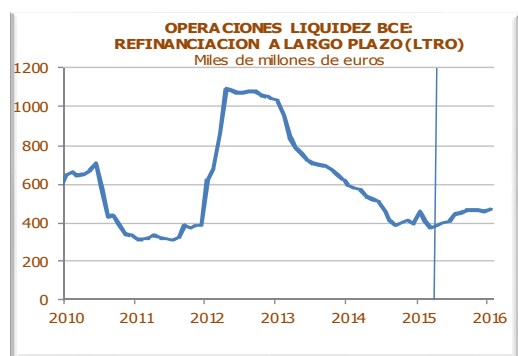
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016

*El BCE profundiza en su política monetaria expansiva mediante la ampliación de las medidas de liquidez no convencionales, incluida una nueva ronda de financiación condicionada a largo plazo, y la bajada de los tipos de intervención.*

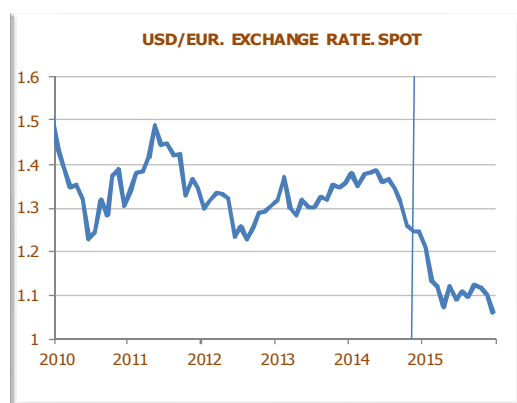


Gráfico II.3.1



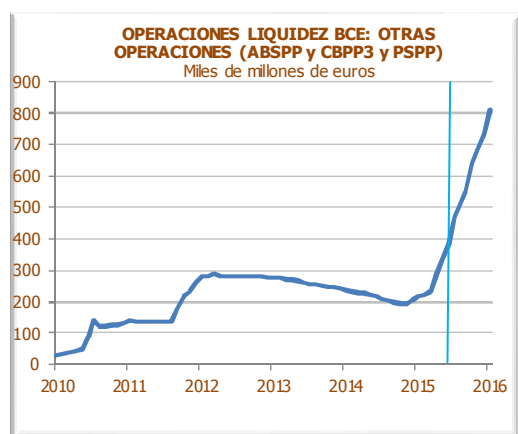
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de marzo de 2016

Gráfico II.3.2



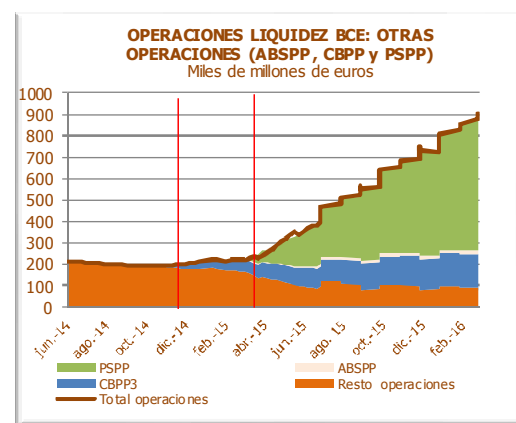
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de marzo de 2016

Gráfico II.3.3\*



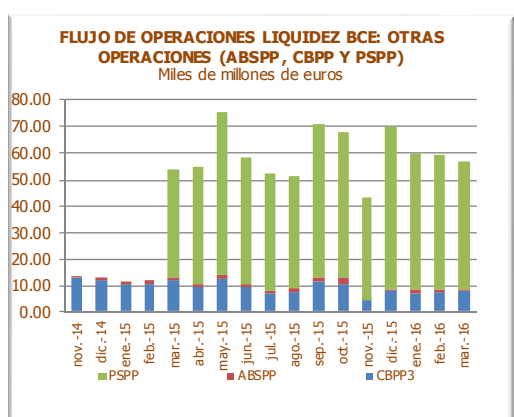
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de marzo de 2016

Gráfico II.3.4\*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de marzo de 2016

Gráfico II.3.5\*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de marzo de 2016

\*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

\*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

\*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo mensual de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

### III. ESTADOS UNIDOS

#### III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El dato de febrero sorprende a la baja , al profundizar en las cifras negativas cuando se esperaba un cambio de tendencia.

Los pronósticos de crecimiento medio anual se reducen: 1.1 puntos hasta el 0.0% en 2016 y 2.1 puntos para 2017, hasta el 0.7%.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2011	4.4	0.4	2.4	4.2	3.0	
	2012	2.0	-2.2	4.8	4.1	2.8	
	2013	5.5	0.6	0.6	3.1	1.9	
	2014	7.0	0.9	2.8	5.1	3.7	
	2015	5.2	1.2	1.4	1.5	1.3	
	2016	8.5	-1.4	1.1	-1.0	0.0	
	2017	14.4	-1.8	2.1	-1.2	0.7	
TASAS INTERANUALES	2014	I	7.0	2.2	1.2	3.6	2.9
		II	6.9	0.8	2.5	5.1	3.6
		III	7.9	0.2	3.4	5.5	4.0
		IV	6.1	0.5	4.0	6.1	4.4
	2015	I	4.8	1.2	2.8	4.8	3.4
		II	4.9	0.8	1.9	2.1	1.6
		III	5.8	2.9	1.0	1.0	1.3
		IV	5.4	-0.1	0.0	-1.6	-0.8
	2016	I	8.1	-1.2	0.4	-2.2	-0.9
		II	8.0	-1.4	0.7	-1.4	-0.2
		III	9.3	-2.0	1.5	-0.6	0.2
		IV	8.7	-1.1	1.8	0.3	1.0
	2017	I	14.6	-1.9	2.3	-0.9	0.9
		II	14.6	-1.8	2.2	-1.1	0.9
		III	14.1	-1.7	1.9	-1.4	0.7
		IV	14.4	-1.9	1.9	-1.5	0.6

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	4.9	2.7	1.6	2.3	4.1	-0.7	<b>1.7</b>
Febrero	3.9	4.1	1.5	2.7	3.5	-1.3	<b>1.3</b>
Marzo	4.3	2.4	2.2	3.5	2.5	<b>0.0</b>	<b>1.6</b>
Abril	3.4	3.8	2.1	3.1	2.0	<b>0.2</b>	<b>0.9</b>
Mayo	2.1	3.9	1.3	3.8	1.5	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>
Junio	2.1	3.4	1.4	3.9	1.3	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>
Julio	2.5	3.2	1.0	4.2	1.7	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>
Agosto	2.3	2.3	2.1	3.9	1.6	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
Septiembre	2.3	2.3	2.5	3.9	0.5	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>
Octubre	3.0	1.9	2.5	4.0	0.6	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>
Noviembre	3.1	2.5	2.4	4.7	-1.2	<b>1.8</b>	<b>0.7</b>
Diciembre	2.4	1.9	2.4	4.4	-1.9	<b>1.7</b>	<b>0.5</b>

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016





## III.2. INFLACIÓN

Como se comentó en el informe sobre el IPC, la inflación subyacente del IPC se comportó de por encima de lo previsto, con un aumento del 0.47% mensual frente al 0.36% esperado, su tasa anual subió del 2.21% al 2.33%.

Por grupos, los servicios registraron un aumento mensual del 0.37% frente al 0.31% previsto, pasando la tasa anual del 2.97% al 3.08%. Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, la variación mensual fue del 0.78% frente al 0.51% previsto, la tasa anual pasa del -0.10% al 0.07%.

Por partidas dentro de la inflación subyacente, se registraron innovaciones al alza en bienes no energéticos no duraderos y en servicios médicos.

Fuera de la inflación subyacente, el comportamiento de las partidas fue muy similar a lo previsto.

Referente a los indicadores que afectan al IPC, comparando con la información disponible hasta finales del mes de febrero, destaca el ligero aumento de los precios de las materias primas agrarias y la subida en los precios del crudo. Por otro lado, indicar la significativa desviación al alza en los precios de importación y producción de bienes no duraderos no energéticos.

Considerando el conjunto de la nueva información disponible las previsiones sobre la inflación subyacente y del IPC se elevan ligeramente aunque sólo para el corto plazo, por segundo mes consecutivo.

Destacar que dentro de los precios del PCE los servicios médicos se comportaron de forma más moderada de lo previsto. Y por otro lado, sin aparente justificación se encuentra el desplome de los precios de los servicios en el exterior a los residentes en USA.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente<sup>1</sup>-, se predice una tasa anual para febrero del 1.67%.

Así, las previsiones para el PCE subyacente se moderan pero quedan aún por encima del intervalo central<sup>2</sup> estimado por la Fed<sup>3</sup> para el año 2016 y en el centro del intervalo central para 2017 (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.5	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.5	1.2	
	2015	0.1	1.8	1.3	1.1	
	2016	1.3	2.3	1.8	1.8	
	2017	2.1	2.3	1.9	1.9	
TASAS ANUALES	2015	Junio	0.1	1.8	1.3	1.1
		Julio	0.2	1.8	1.3	1.0
		Agosto	0.2	1.8	1.3	1.1
		Septiembre	0.0	1.9	1.3	1.2
		Octubre	0.2	1.9	1.3	1.2
		Noviembre	0.5	2.0	1.4	1.2
		Diciembre	0.7	2.1	1.4	1.3
		2016	Enero	1.4	2.2	1.7
	Febrero		1.0	2.3	1.7	1.6
	Marzo		0.9	2.3	1.7	1.7
	Abril		1.1	2.2	1.6	1.6
	Mayo		1.0	2.2	1.7	1.7
	Junio		0.9	2.3	1.7	1.7
	Julio		1.0	2.3	1.7	1.8
	Agosto		1.3	2.4	1.8	1.8

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de marzo de 2016

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20151216.pdf>

La variación mensual del PCE subyacente del mes de febrero fue del 0.15% frente al 0.18% esperado, subiendo la tasa anual desde el 1.66% al 1.68%.

En esta ocasión, los precios en el extranjero para los residentes en USA se han desplomado, sin aparente justificación.

Nuestra previsión del PCE subyacente se modera pero sigue estando por encima de lo establecido por la Fed en su última reunión para el año 2016.

Gráfico III.2.1

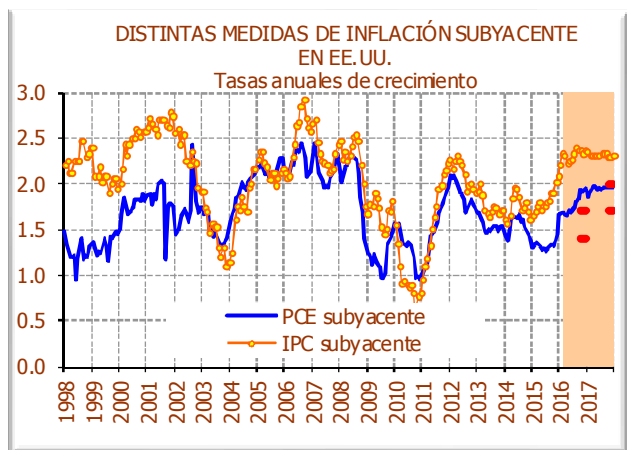


Gráfico III.2.2

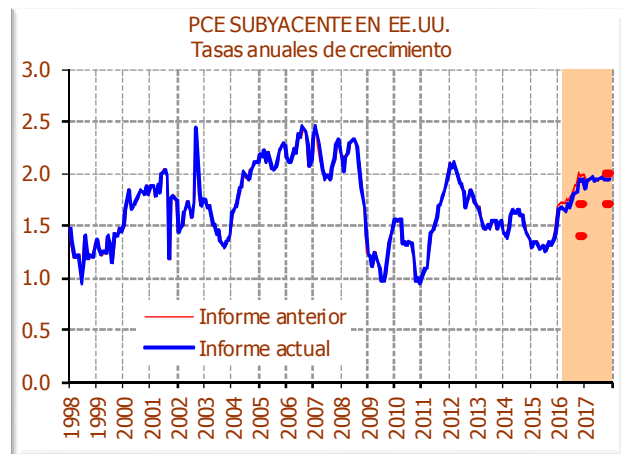


Gráfico III.2.3

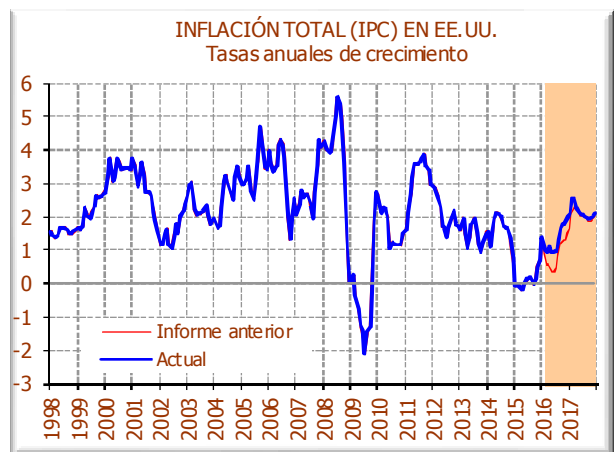


Gráfico III.2.4

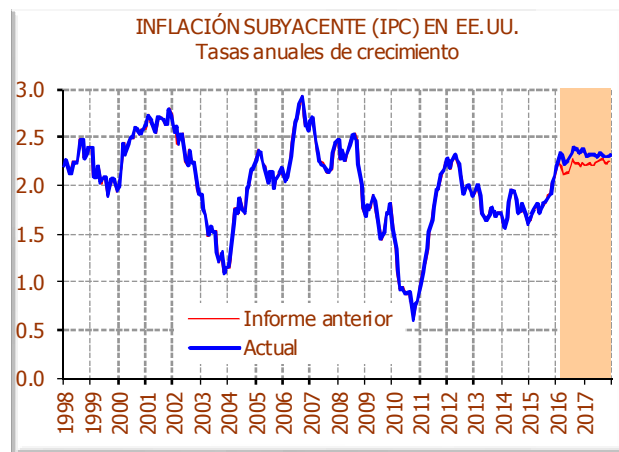


Gráfico III.2.5

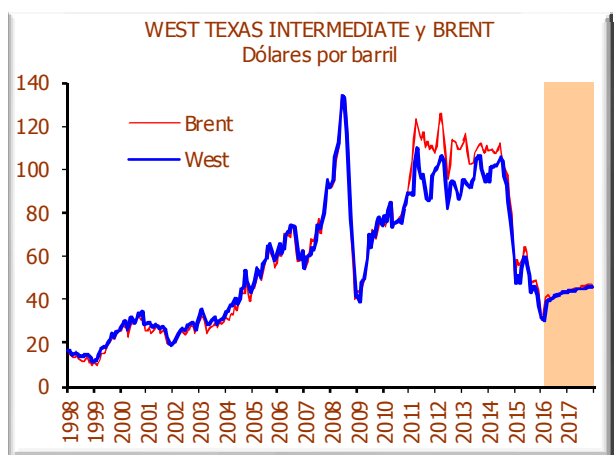
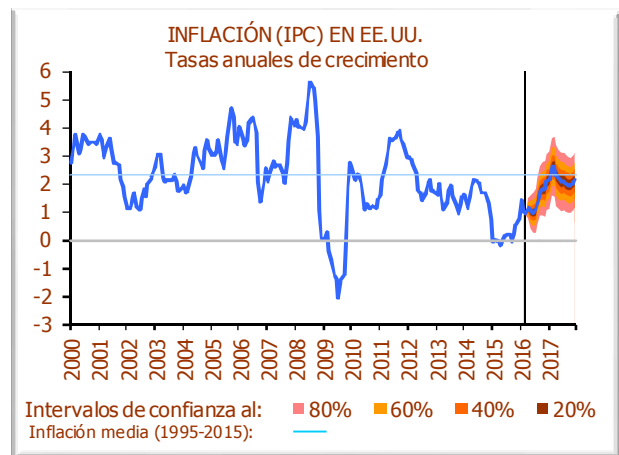


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de marzo de 2016

Fecha informe anterior: 26 de febrero de 2016

Gráfico III.2.7

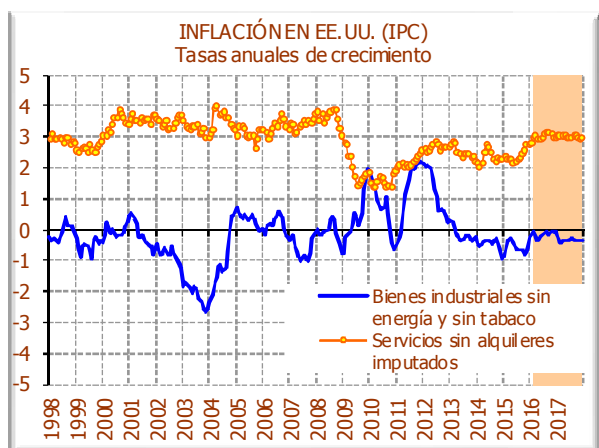


Gráfico III.2.8

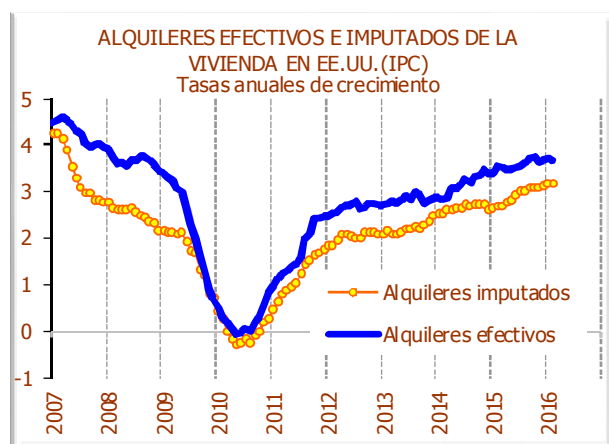


Gráfico III.2.9

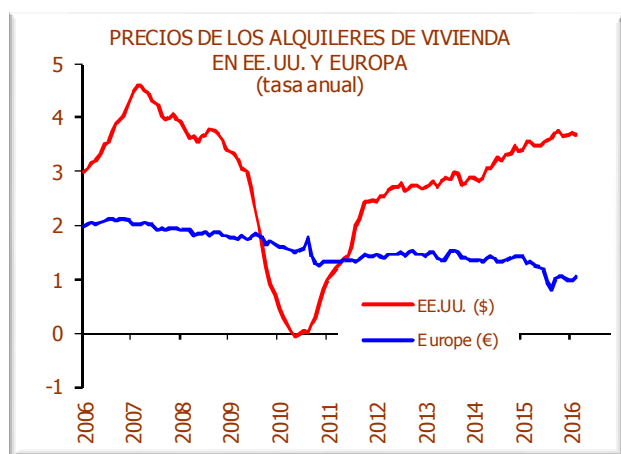


Gráfico III.2.10

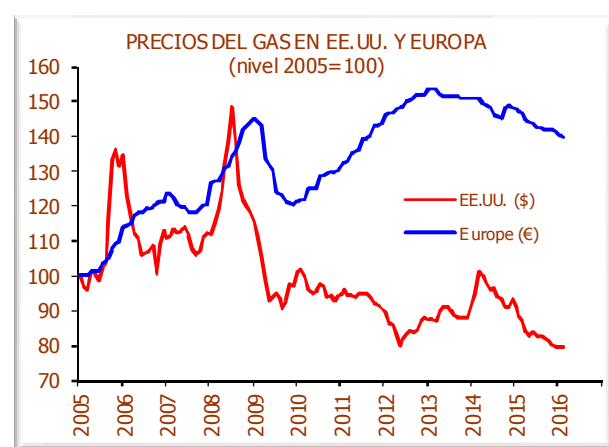


Gráfico III.2.11

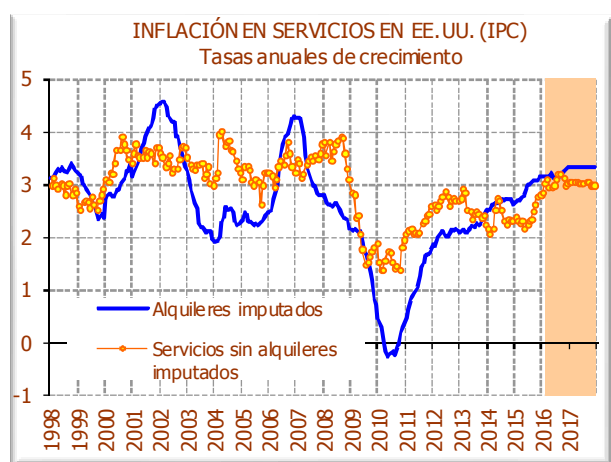
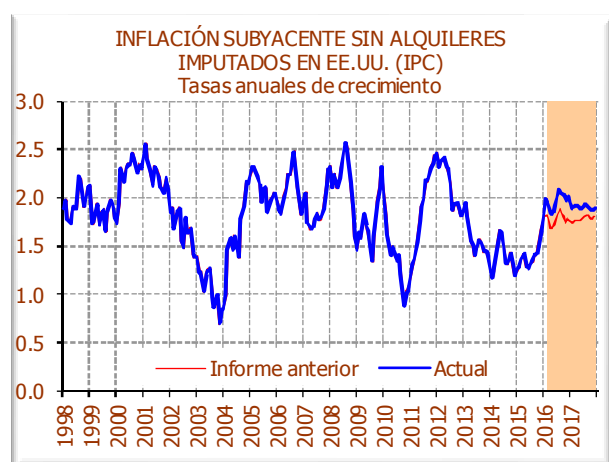


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de marzo de 2016

Fecha informe anterior: 26 de febrero de 2016

Gráfico III.2.13

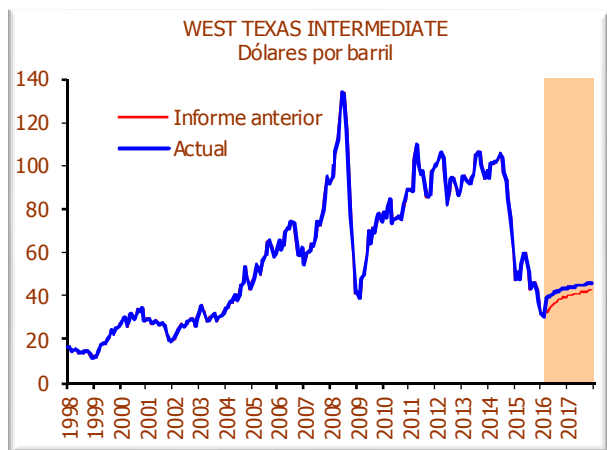


Gráfico III.2.14

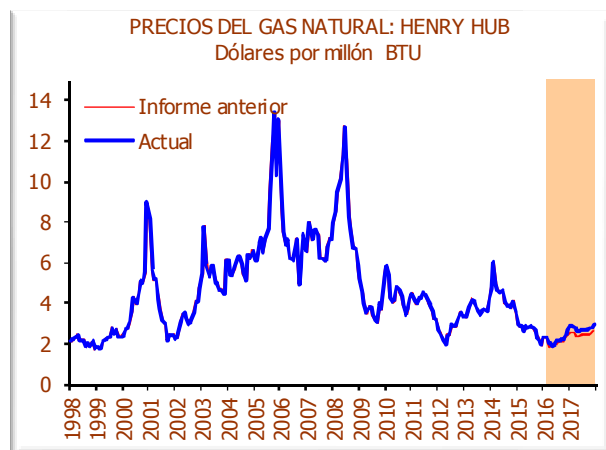


Gráfico III.2.15

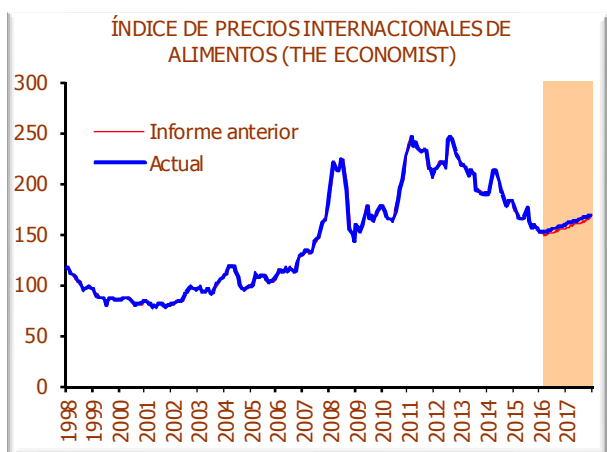


Gráfico III.2.16

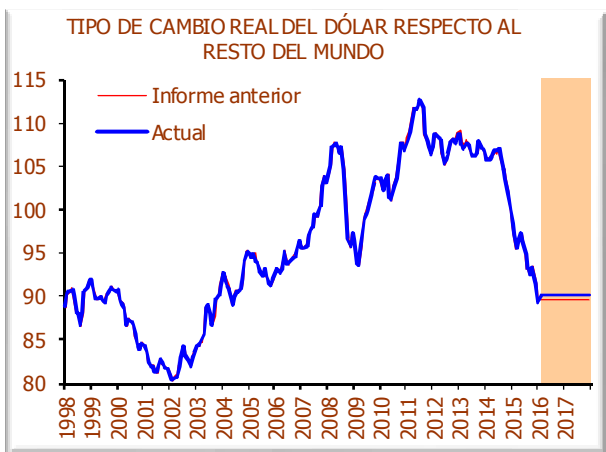


Gráfico III.2.17

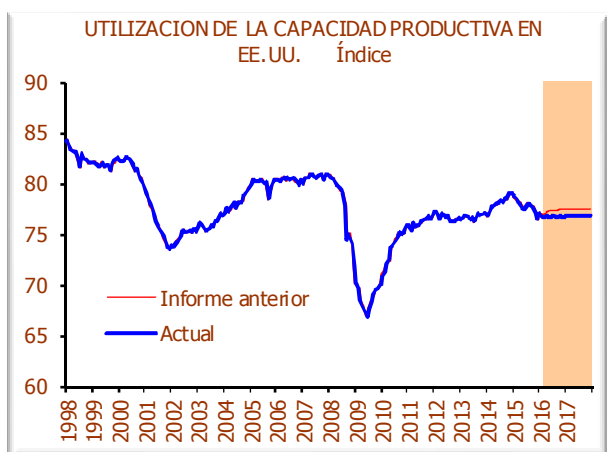
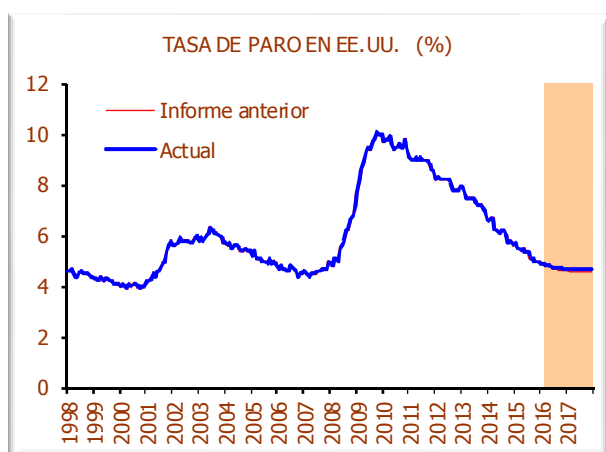


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de marzo de 2016

Fecha informe anterior: 26 de febrero de 2016



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2013	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.230	4.8	2.5	0.9	2.4	1.2	-0.1	1.6	-1.4	0.3
			Alimentos fuera de casa	5.785	2.3	2.8	2.1	2.4	2.9	2.2	1.6	0.7	0.1
				14.015	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	0.9	1.6	-0.5	0.2
		Energía	Combustibles	0.180	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-24.4	-20.3	-3.4	-16.2	0.8
			Gas	0.755	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-11.9	-7.7	6.3	-12.3	1.7
			Electricidad	2.833	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.6	-2.8	-4.0	1.8	0.6
			Carburantes	3.048	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-27.1	-11.6	4.9	-16.4	0.1
				6.816	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-8.0	1.2	-8.6	0.7
				20.831	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.5	-2.3	1.5	-3.4	0.4
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	2.101	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.3	-0.8	-0.6	-0.7	-0.5
			Otros bienes duraderos	7.546	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.1	-1.1	-1.1	-0.4	-0.3
			No duraderos sin tabaco	9.311	1.5	2.1	0.4	0.3	-0.1	0.6	0.3	0.9	0.6
			Tabaco	0.655	3.4	2.2	2.7	3.0	3.0	3.7	3.6	0.1	0.0
				19.613	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.5	0.0	-0.2	0.3	0.1
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	23.116	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.2	3.3	-0.2	0.0
			Alquileres reales	7.733	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	3.8	3.9	-0.1	0.0
			Médicos	6.569	3.1	3.9	3.1	2.4	2.4	4.1	4.1	0.7	0.7
			Transporte	5.876	3.1	1.8	2.6	1.9	2.0	2.5	2.8	-0.2	0.1
			Comunicación	2.588	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.8	0.3	-0.1	-0.2	-0.6
			Educativos	3.028	4.2	4.0	3.7	3.3	3.6	3.4	3.4	0.0	0.1
			Otros servicios	10.646	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.8	2.5	0.4	0.1
				59.556	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	3.1	3.1	0.0	0.1
				79.169	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.3	2.3	0.1	0.1
			100.000	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	1.3	2.1	-0.7	0.1	

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de marzo de 2016

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior						
Tasas medias anuales																
								2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	-7.2	-9.6	-9.0	-16.1	-14.3	-9.5	-2.4	-6.0	1.2					
		Utilización de la capacidad productiva	3.4	0.7	0.1	1.8	-0.4	-1.3	0.0	-1.5	-0.2					
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	5.4	-2.2	-0.2	-2.0	-9.6	-5.0	0.1	-5.0	0.1					
		Tipo de cambio nominal	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-11.2	-5.6	0.1	-5.6	0.1					
	Materias primas agrícolas	The economist	25.4	21.0	15.8	-5.2	-14.9	-6.1	6.1	-11.9	0.3					
	Energía	West Texas	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-47.8	-18.5	13.0	-34.5	-2.9					
		Henry Hub	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-40.1	-16.6	26.1	-35.4	7.3					
	Precios de importación	bienes duraderos	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.9	-0.9	0.0	-0.9	0.0					
		bienes no duraderos	2.5	2.5	1.1	2.0	0.5	2.0	1.0	1.2	0.1					
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	1.7	2.4	0.8	1.0	1.3	0.7	1.0	-0.5	-0.3					
bienes no duraderos		4.2	3.7	2.9	3.3	3.4	3.6	3.0	1.2	0.7						

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de marzo de 2016

Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.															
Tasas anuales de crecimiento															
		IPC													
		Subyacente						Residual							
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *	
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total								
IR Diciembre '15		9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%		14.0%	6.8%	20.8%			
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6		
	2015	-1.1	0.1	-0.5	2.9	2.4	2.6	1.83		1.9	-16.7	-5.5	0.12		
	2016	-1.0	0.9	0.0	3.2	3.0	3.1	2.32	± 0.24	0.9	-8.0	-2.3	1.32	± 0.57	
	2017	-1.0	0.5	-0.2	3.3	3.0	3.1	2.32	± 0.32	1.6	1.2	1.5	2.15	± 0.72	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1	
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0	
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1	
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2	
		Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0	
		Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1	
		Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2	
		Agosto	-1.2	0.1	-0.5	3.0	2.4	2.6	1.8		1.6	-15.0	-5.1	0.2	
		Septiembre	-1.0	-0.1	-0.5	3.1	2.5	2.7	1.9		1.6	-18.4	-6.4	0.0	
		Octubre	-1.2	-0.3	-0.7	3.1	2.6	2.8	1.9		1.6	-17.1	-5.7	0.2	
		Noviembre	-1.0	-0.2	-0.6	3.1	2.8	2.9	2.0		1.3	-14.7	-4.7	0.5	
		Diciembre	-0.8	-0.1	-0.4	3.1	2.8	2.9	2.1		0.8	-12.6	-4.0	0.7	
	2016	Enero	-0.56	0.29	-0.10	3.15	2.85	2.97	2.21		0.85	-6.46	-1.64	1.37	
		Febrero	-0.74	0.79	0.07	3.15	3.03	3.08	2.33		0.86	-12.48	-3.73	1.02	
		Marzo	-0.94	0.71	-0.09	3.16	3.08	3.11	2.31	± 0.09	0.93	-13.25	-4.10	0.91	± 0.11
		Abril	-1.4	0.9	-0.2	3.2	2.9	3.0	2.2	± 0.17	1.2	-10.6	-3.0	1.1	± 0.36
		Mayo	-1.3	0.9	-0.2	3.2	2.9	3.0	2.2	± 0.23	1.0	-11.6	-3.6	1.0	± 0.59
		Junio	-1.2	1.0	-0.1	3.1	3.0	3.0	2.3	± 0.27	0.9	-11.6	-3.7	0.9	± 0.72
		Julio	-1.0	0.9	0.0	3.1	3.1	3.1	2.3	± 0.31	0.9	-11.5	-3.7	1.0	± 0.77
		Agosto	-0.8	0.8	0.1	3.2	3.2	3.2	2.4	± 0.34	0.8	-8.2	-2.5	1.3	± 0.83
		Septiembre	-1.0	0.9	0.0	3.2	3.2	3.2	2.4	± 0.35	0.6	-3.3	-0.8	1.7	± 0.88
		Octubre	-0.9	1.0	0.0	3.2	3.1	3.1	2.4	± 0.36	0.6	-2.5	-0.4	1.8	± 0.94
		Noviembre	-0.9	1.0	0.0	3.2	3.0	3.1	2.3	± 0.37	0.8	-2.5	-0.3	1.8	± 1.00
		Diciembre	-0.9	1.0	0.1	3.3	3.0	3.1	2.4	± 0.39	1.0	-0.3	0.6	2.0	± 1.01
	2017	Enero	-1.1	0.9	-0.1	3.3	3.0	3.1	2.3	± 0.42	1.1	1.3	1.2	2.1	± 1.01
		Febrero	-1.2	0.6	-0.3	3.3	3.1	3.2	2.3	± 0.46	1.2	8.6	3.5	2.6	± 1.03
		Marzo	-1.2	0.6	-0.3	3.3	3.1	3.2	2.3	± 0.49	1.5	7.6	3.5	2.6	± 1.06
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	3.3	3.1	3.2	2.3	± 0.51	1.3	3.7	2.1	2.3	± 1.08
		Mayo	-1.0	0.5	-0.2	3.3	3.0	3.1	2.3	± 0.52	1.6	1.1	1.4	2.1	± 1.06
		Junio	-0.9	0.5	-0.2	3.3	3.0	3.1	2.3	± 0.53	1.6	0.0	1.1	2.1	± 1.04
		Julio	-0.9	0.5	-0.2	3.3	3.0	3.1	2.3	± 0.54	1.7	0.1	1.2	2.1	± 1.02
		Agosto	-0.9	0.5	-0.2	3.3	3.0	3.2	2.3	± 0.54	1.8	-0.8	0.9	2.0	± 1.00
		Septiembre	-0.9	0.4	-0.2	3.3	3.0	3.1	2.3	± 0.55	1.8	-1.8	0.6	2.0	± 0.99
		Octubre	-0.9	0.4	-0.2	3.3	3.0	3.1	2.3	± 0.55	1.9	-2.2	0.5	1.9	± 0.97
		Noviembre	-0.9	0.4	-0.2	3.3	3.0	3.1	2.3	± 0.55	2.0	-1.2	0.9	2.0	± 0.97
		Diciembre	-0.9	0.4	-0.2	3.3	3.0	3.1	2.3	± 0.55	2.1	-0.4	1.3	2.1	± 0.96

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de marzo de 2016



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
			IPC										
			Subyacente						TOTAL	Residual			TOTAL 100%
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios				Alimentos	Energía	TOTAL	
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '15			9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%	14.0%	6.8%	20.8%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
		2016	0.24	0.04	0.14	0.26	0.43	0.36	0.31	0.29	-1.75	-0.37	0.17
	Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
		2016	0.4	1.2	0.8	0.2	0.5	0.4	0.5	0.1	-4.5	-1.4	0.1
	Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.5	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.3	4.1	1.3	0.6
		2016	0.3	0.9	0.6	0.2	0.4	0.3	0.4	-0.2	3.2	0.9	0.5
	Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.6	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.2
		2016	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	2.5	1.0	0.4
	Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0	5.2	1.9	0.5
		2016	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	-0.1	4.0	1.2	0.4
	Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2
		2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
		2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	3.0	1.2	0.4
		2016	0.0	-0.6	-0.3	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	3.0	1.1	0.3
	Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0
		2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
		2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	-0.5	-0.1	0.0
		2016	-0.1	-0.7	-0.4	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.1	0.1
	Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1
		2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
		2015	-0.4	0.5	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-3.0	-0.9	-0.1
		2016	-0.2	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.6	0.4	0.2
	Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1
		2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
		2015	-0.2	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	-5.4	-1.7	-0.2
		2016	-0.4	1.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.3				

Fecha: 28 de marzo de 2016

### III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en febrero un 1.9% por encima de máximos del ciclo anterior, con tendencia a estabilizarse. Los niveles en la vivienda usada están un 15.9% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas, así como los efectos de las hipotecas en los precios de la vivienda de segunda mano.

Dentro de los indicadores de volumen en febrero destaca el buen dato de las viviendas iniciadas, mientras que los permisos estuvieron ligeramente por debajo de lo esperado. La venta de vivienda nueva estuvo en línea con lo previsto, mientras que la venta de vivienda de segunda mano estuvo muy por debajo de lo esperado.

En definitiva, ligeros cambios a la baja que se añaden a los registrados en meses anteriores. De cara los próximos meses, se prevé cierta estabilidad sobre los niveles actuales lo que supone un freno a la evolución alcista que venía registrando el sector inmobiliario en EE.UU.

El tipo de interés hipotecario baja de forma notable al 3.66% frente al 3.87% del mes anterior.

Y en materia de precios, los de la vivienda nueva evolucionaron de forma similar a lo previsto, y los de vivienda usada 2.2pp por debajo.

Gráfico A

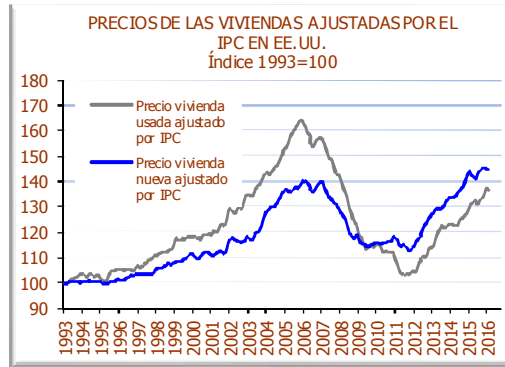
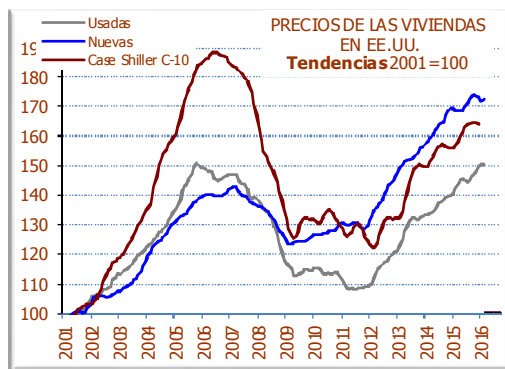


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de marzo de 2016

*Los datos del mes de febrero relativos al mercado de la vivienda en EEUU fueron peor de lo esperado la mayoría de las rubricas.*

*En efecto, los permisos quedaron por debajo de lo previsto 2.2pp. Por su parte, la venta de vivienda usada registró una variación de 8.1pp por debajo de lo esperado. Mientras que la venta de vivienda nueva estuvo en línea con lo previsto y fueron las viviendas iniciadas las que quedaron por encima de lo esperado 4.8pp.*

Gráfico III.3.1.a

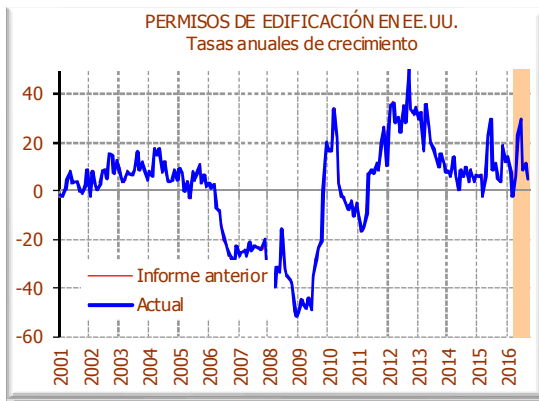


Gráfico III.3.1.b

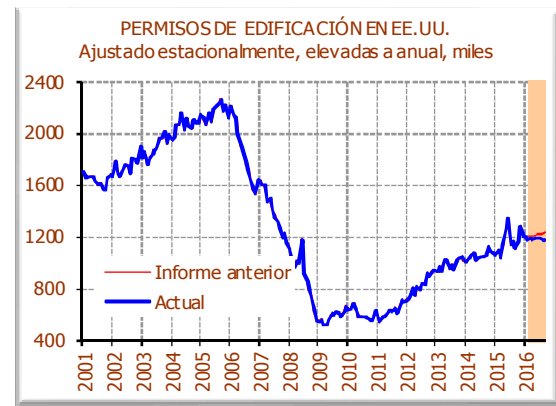


Gráfico III.3.2a

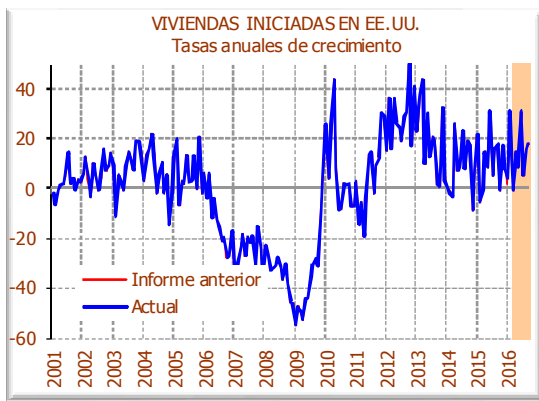


Gráfico III.3.2b

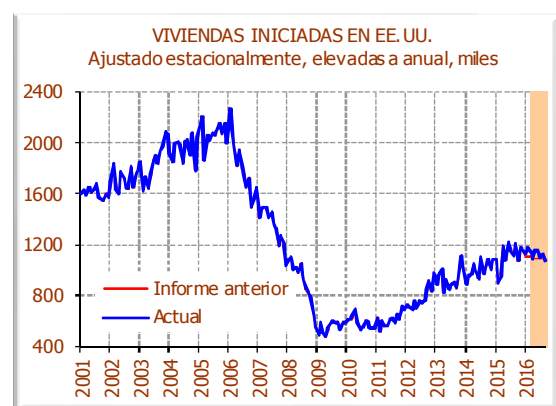


Gráfico III.3.3a

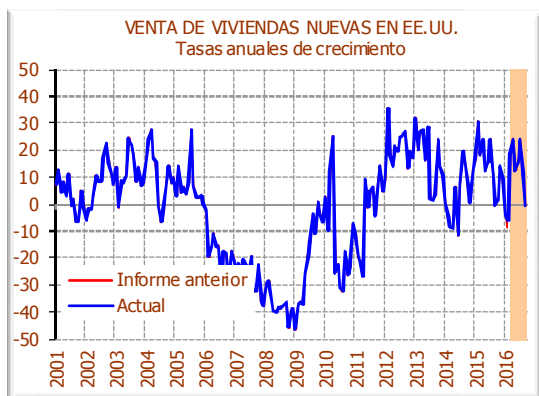
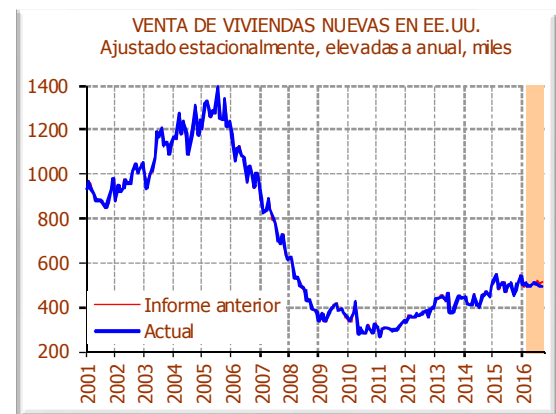


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de marzo de 2016

Gráfico III.3.4a

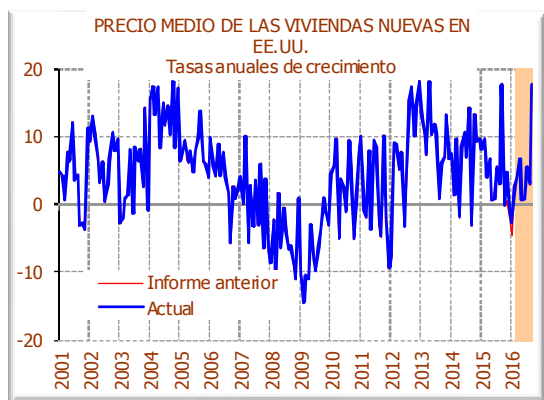


Gráfico III.3.4b

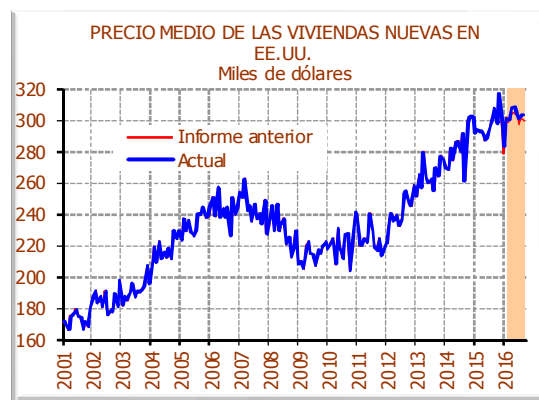


Gráfico III.3.5a

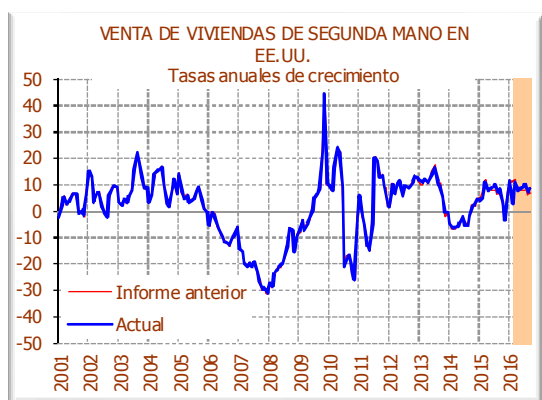


Gráfico III.3.5b

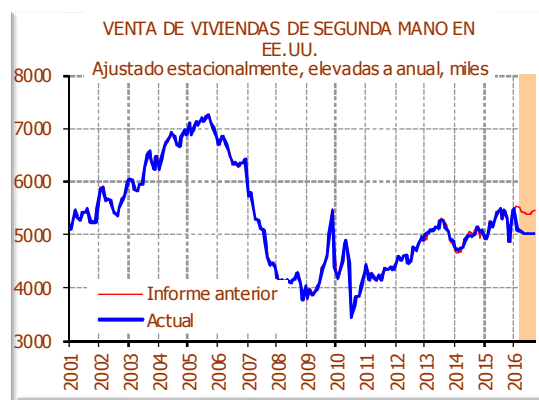


Gráfico III.3.6a

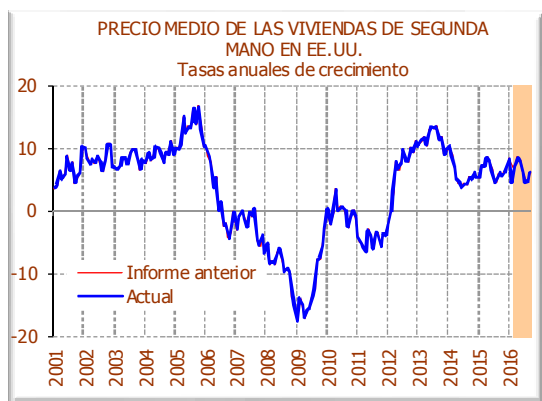
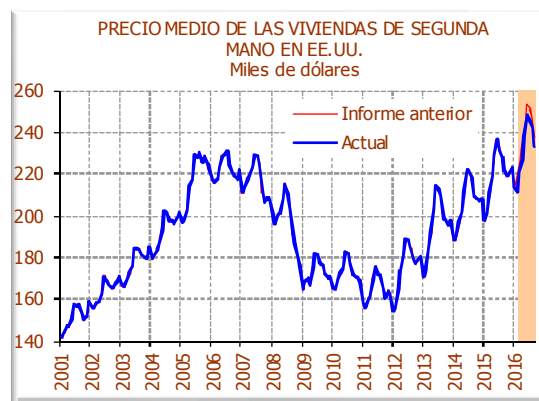


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 23 de marzo de 2016

## IV. ESPAÑA

Las previsiones de crecimiento para el PIB español se sitúan en el 2.9% ( $\pm 1.1$ ), para 2016 y un 2.1% ( $\pm 1.7$ ) para 2017.

El IPI de enero sorprende a la baja al decrecer cuando se esperaba un ligero ascenso. Las previsiones se sitúan en el 2.3% ( $\pm 1.4$ ) para 2016 y 2.2% ( $\pm 3.0$ ) para 2017.

Los precios de carburantes y electricidad en febrero llevan las previsiones de inflación media para 2016 al 0.9% ( $\pm 0.74$ ) negativo. Todos los meses tendrían tasas anuales por debajo de cero.

La afiliación a la Seguridad Social en febrero decelera hasta el 3.0% anual. Recomposición de las previsiones con menos presencia de afiliación temporal y más de jornada parcial. Los pronósticos sobre el crecimiento del empleo EPA en 2016 se reducen hasta un 2.3%.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
				Predicciones		
				2016	2017	
<b>PIB pm.<sup>1</sup></b>				<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	
				<b>(<math>\pm 1,1</math>)</b>	<b>(<math>\pm 1,7</math>)</b>	
<b>Demanda</b>	Gasto en consumo privado	-3.5	-3.1	1.2	3.1	3.1
	Gasto en consumo final AA, PP.	-4.5	-2.8	0.0	1.0	-1.0
	Formación bruta de capital fijo	-7.1	-2.5	3.5	4.5	4.8
	Activos fijos materiales	-8.3	-3.4	3.7	4.8	5.2
	Construcción	-8.3	-7.1	-0.2	3.1	3.0
	Bienes de equipo y activos cultivados	-8.4	3.9	10.5	7.3	8.4
	Contribución Demanda Doméstica	-5.1	-3.1	1.6	2.9	2.6
	Exportación de Bienes y Servicios	1.1	4.3	5.1	4.7	3.7
	Importación de Bienes y Servicios	-6.2	-0.3	6.4	5.2	5.5
Contribución Demanda Externa				2.1	1.4	-0.2
<b>Oferta VAB</b>	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-11.0	16.5	-3.7	1.9	4.3
	Industria	-4.9	-5.2	1.2	3.4	1.0
	Industria manufacturera	-5.3	-1.4	2.2	3.7	1.1
	Construcción	-14.3	-9.8	-2.1	5.2	3.9
	Servicios	-0.4	-0.6	1.9	3.1	3.3
	Servicios de mercado	-0.2	-0.5	2.7	3.7	3.9
	Admón. Pública, sanidad y educación	-0.8	-1.1	-0.4	1.7	1.6
	Impuestos	-4.4	-2.9	0.8	2.8	3.1
						0.9
<b>Precios IPC<sup>2</sup></b>						
Total				0.0	1.4	-0.2
						-0.5
						-0.9
						( $\pm 0.7$ )
						0.9
						( $\pm 1.5$ )
Subyacente				1.6	1.4	0.0
						0.6
						0.9
						( $\pm 0.5$ )
						0.7
						( $\pm 1$ )
dic / dic				3.0	2.4	2.9
						0.2
						-0.4
						-0.4
<b>Índice de producción industrial (excluyendo construcción)<sup>3</sup></b>				-6.4	-1.7	1.5
						3.2
						2,3
						( $\pm 1,4$ )
						2,2
						( $\pm 3$ )
<b>ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA<sup>4</sup></b>						
Ocupados				-4.3	-2.8	1.2
						3.0
						2.3
						2.2
Agricultura y pesca				-1.6	-0.9	-0.1
						0.1
						2.8
						0.4
Industria				-4.6	-5.2	1.0
						4.3
						0.8
						2.0
Construcción				-17.3	-11.4	-3.5
						8.1
						0.1
						3.5
Servicios				-3.0	-1.7	1.7
						2.6
						2.7
						2.3
Activos				0.0	-1.1	-1.0
						-0.1
						-1.2
						2.1
Tasa de paro				24.8	26.1	24.4
						22.1
						19.8
						18.5
<b>EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL<sup>1</sup></b>						
Ocupados a Tiempo Completo				-4.9	-3.5	1.1
						3.0
						2.3
						2.2

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(\*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 25 de febrero de 2016 (2) 11 de marzo de 2016  
(3) 8 de marzo de 2016 (4) 2 de marzo de 2016

Gráfico IV.1

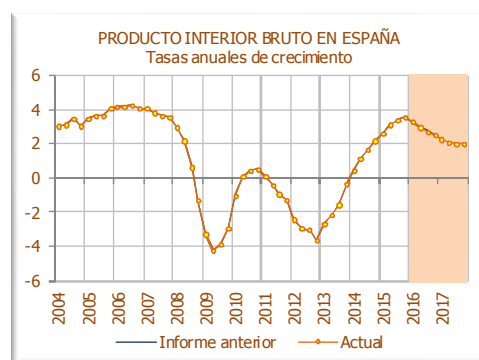


Gráfico IV.2

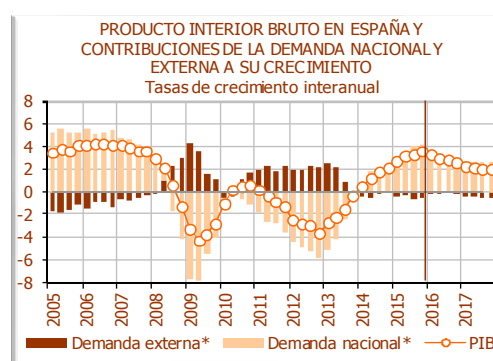


Gráfico IV.3

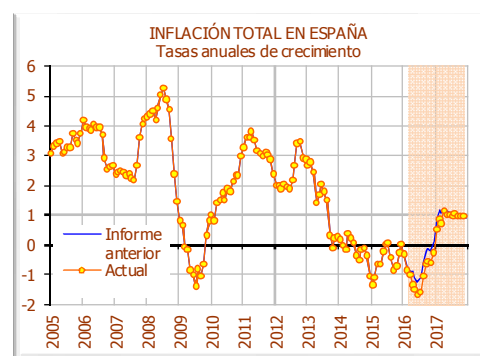


Gráfico IV.4

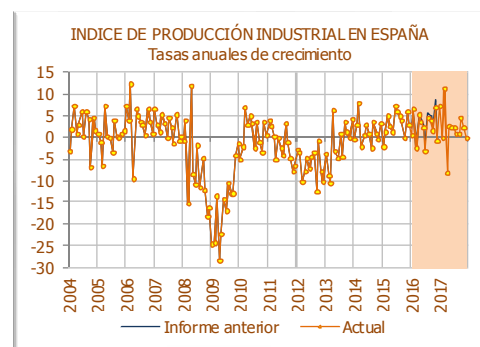
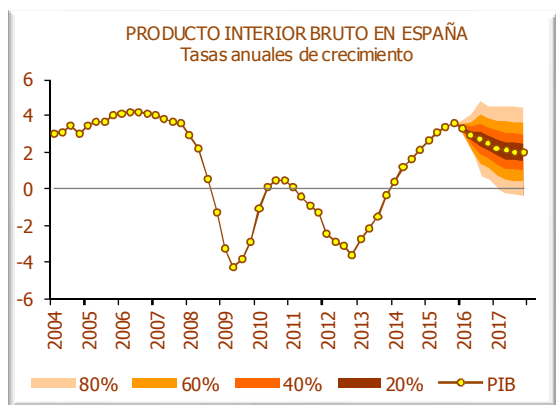
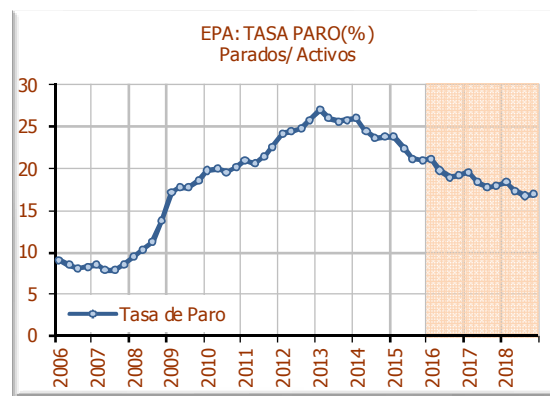


Gráfico IV.5



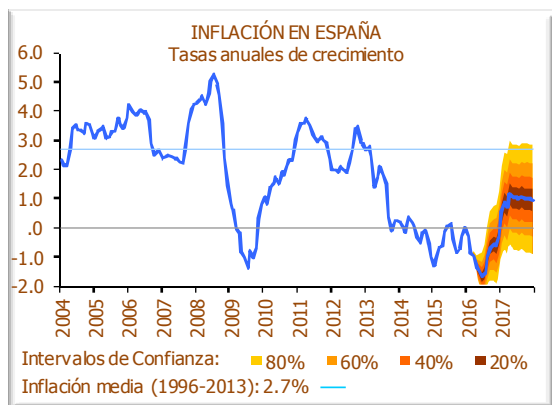
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 25 de febrero de 2016

Gráfico IV.6



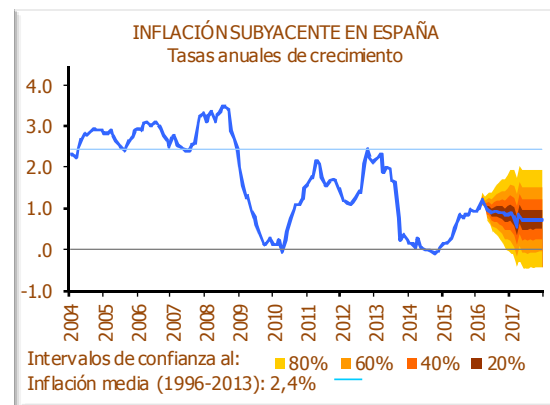
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 2 de marzo de 2016

Gráfico IV.7



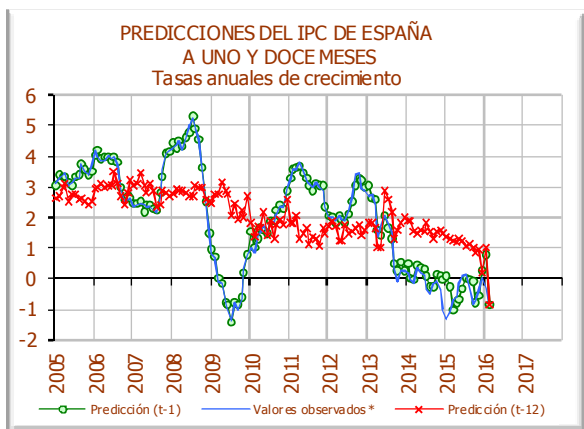
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico IV.8



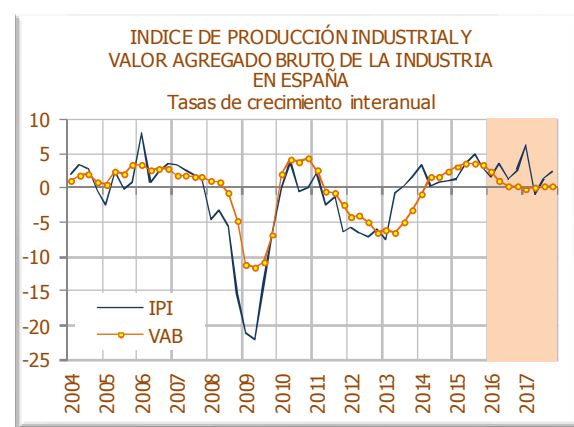
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 8 de marzo de 2016



## IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Con la información disponible en el mes de marzo puede ya conformarse una imagen aproximada de cómo está transcurriendo el primer trimestre de 2016. Se disponen de datos hasta febrero en aspectos muy relevantes como la confianza, también de parte de los indicadores de consumo y especialmente relevante, sobre el mercado laboral. Conjuntamente interpretada, la información apunta un menor ritmo de la demanda interna. De las exportaciones netas, al disponer solo del dato de enero, no puede extraerse un pronóstico claro.

Comenzando por los indicadores de confianza, al tener también capacidad de anticipar el comportamiento futuro a corto plazo, el Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea ha descendido 2.1 puntos en el promedio del primer trimestre, alcanzando los 107.6 puntos. Todos los componentes presentan cifras promedio más bajas. En este sentido resalta el empeoramiento de la confianza de la Construcción, que desciende 4.6 puntos, hasta un saldo en respuestas de 26.3 negativo. En segundo lugar destaca el retroceso de 2.8 puntos en la confianza del Consumidor, hasta alcanzar un promedio trimestral de 1.2 negativo. La Confianza Industrial registra una caída de escala semejante al retroceder 2.3 puntos hasta un saldo promedio de 2.0 negativo. Por su parte, la confianza del Comercio Minorista y del resto de Servicios experimentan sendos retrocesos mucho menores: 0.4 y 1.6 respectivamente, hasta unos saldos promedio de 15.6 y 18.6. La incertidumbre acerca de si se formará finalmente Gobierno o será necesario convocar nuevamente elecciones generales puede estar asociada a este escenario.

Es adecuado completar la información relativa a la confianza con algún indicador de actividad económica efectivamente realizada. Se dispone de mayor abundancia respecto al consumo privado. En este caso, examinando las Matriculaciones de Turismos desestacionalizadas se observa un ritmo de crecimiento trimestral del 2.4%, decelerando marcadamente respecto al 4.5% anotado en el último

trimestre de 2015. Lo propio se observa en el Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario, deflactado y excluidas las estaciones de servicio: la tasa de variación trimestral es de 0.6% frente al 0.9% observado en el cuarto trimestre de 2015. Debe comentarse que en este caso sólo se dispone de la observación de enero.

La impresión de ralentización se confirma, aunque matizada, observando los datos de Afiliaciones a la Seguridad Social. Hablando de tasas anuales, se detecta un ritmo dos décimas menor el primer trimestre de 2016, si bien este se sitúa aún en el 3.0%. La proyección sobre el dato EPA apunta a un crecimiento anual de la ocupación del 2.6% en el primer trimestre, también dos décimas menor que el observado en el cuarto trimestre de 2015. Los dos primeros meses del año, especialmente febrero, han supuesto un cambio relevante en las perspectivas para 2016 que se comenta con mayor detalle en la sección España-Mercado laboral".

En cuanto al principal indicador de las ramas de oferta que sigue el BIAM, el Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e), debe aclararse que sólo se disponen de los datos referidos hasta enero. La variación interanual observada en dicho mes sorprendió fuertemente a la baja, alcanzando solamente un 0.6% frente al 2.2% previsto. Los destinos económicos responsables fueron los bienes intermedios y la energía.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI retroceden respecto a las obtenidas con los datos de diciembre de 2015. El crecimiento medio anual previsto para 2016 se revisa a la baja 1.0 pp décimas hasta el 2.3% ( $\pm 2.0$ ) y el de 2017 lo hace 6 décimas hasta el 2.2% ( $\pm 3.0$ ). El pronóstico de 2018 se sitúa en el 0.7% ( $\pm 3.0$ ).

Usualmente al haberse actualizado las previsiones de crecimiento del PIB español el número pasado, no se registrarían cambios es este número. No obstante la

*En el próximo BIAM se dispondrá del dato de la EPA del primer trimestre de 2016, con el que se recalcularan las previsiones de empleo y Consumo Privado para todo el horizonte de previsión. De continuar la tendencia observada en los indicadores y de confirmarse la evolución más pausada del mercado laboral se hace probable una revisión a la baja en el pronóstico vigente.*





introducción de los nuevos pesos proveniente de 2015 en los agregados de demanda y en las ramas de actividad para los diferentes componentes del PIB ha producido un aumento de una décima en la previsión de crecimiento medio anual para el PIB español en 2016, hasta el 2.9% ( $\pm 1.1$ ). Este cambio no ha sido significativo a un decimal en las tasas de variación trimestrales prevista, manteniéndose el anterior 0.6% ( $\pm 0.8$ ) para los primeros tres meses del año en curso.

Con todo, este pequeño cambio pierde importancia ya que en el próximo BIAM se dispondrá del dato de la EPA del primer trimestre de 2016, con el que se recalcularan las previsiones de empleo y Consumo Privado para todo el horizonte de previsión. De continuar la tendencia observada en los indicadores y de confirmarse la evolución más pausada del mercado laboral se hace probable una revisión a la baja en el pronóstico vigente.

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-2.4	-0.3	-11.7	0.8	-8.0	-6.9	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-3.5	-4.5	-8.3	-8.4	-8.3	-7.1	-5.1	1.1	-6.2	2.1	-3.0	
	2013	-3.1	-2.8	-7.1	3.9	-3.4	-2.5	-3.1	4.3	-0.3	1.4	-1.7	
	2014	1.2	0.0	-0.2	10.5	3.7	3.5	1.6	5.1	6.4	-0.2	1.4	
	2015	3.1	2.7	5.3	9.9	7.2	6.4	3.7	5.4	7.5	-0.5	3.2	
	2016	3.1	1.0	3.1	7.3	4.8	4.5	2.9	4.7	5.2	0.0	2,9 (±1,1)	
	2017	3.1	-1.0	3.0	8.4	5.2	4.8	2.6	3.7	5.5	-0.5	2,1 (±1,7)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.3	0.0	-6.5	15.5	1.0	1.4	0.8	4.6	6.2	-0.4	0.4
		II	1.1	0.2	0.8	11.6	4.7	4.3	1.8	2.8	5.2	-0.6	1.2
		III	1.4	0.2	1.3	7.4	3.6	3.4	1.8	6.4	7.3	-0.1	1.7
		IV	1.8	-0.5	4.1	8.1	5.6	4.9	2.1	6.5	6.8	0.1	2.1
	2015	I	2.5	1.5	6.2	8.3	7.0	6.1	3.0	5.8	7.6	-0.4	2.7
		II	2.9	2.5	5.2	10.1	7.1	6.3	3.5	6.0	7.4	-0.3	3.2
		III	3.5	3.0	5.2	11.2	7.6	6.7	4.1	4.5	7.2	-0.7	3.4
		IV	3.5	3.7	4.6	10.1	7.1	6.4	4.2	5.3	7.7	-0.6	3.5
	2016	I	3.4	1.6	4.0	8.4	5.9	5.4	3.4	5.5	6.1	-0.1	3,3 (±0,8)
		II	3.3	1.1	2.9	6.8	4.5	4.2	3.1	5.0	5.6	-0.1	2,9 (±0,9)
		III	2.8	0.8	2.8	6.5	4.4	4.2	2.6	4.2	4.0	0.1	2,7 (±1,5)
		IV	2.8	0.5	2.8	7.4	4.4	4.2	2.7	4.2	5.0	-0.2	2,5 (±1,5)
	2017	I	3.0	-0.4	2.8	8.5	5.1	4.7	2.6	3.9	5.5	-0.4	2,2 (±0,8)
		II	3.1	-1.0	2.8	8.2	5.0	4.7	2.5	3.9	5.7	-0.4	2,1 (±0,9)
		III	3.1	-1.4	3.1	8.4	5.3	4.9	2.5	3.6	5.5	-0.5	2,1 (±1,5)
		IV	3.1	-1.3	3.4	8.3	5.5	5.1	2.5	3.5	5.5	-0.5	2 (±1,5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-2.4	-0.3	-11.7	0.8	-8.0	-6.9	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-3.5	-4.5	-8.3	-8.4	-8.3	-7.1	-5.1	1.1	-6.2	2.1	-3.0	
	2013	-3.1	-2.8	-7.1	3.9	-3.4	-2.5	-3.1	4.3	-0.3	1.4	-3.0	
	2014	1.2	0.0	-0.2	10.5	3.7	3.5	1.6	5.1	6.4	-0.2	-1.7	
	2015	3.1	2.7	5.3	9.9	7.2	6.4	3.7	5.4	7.5	-0.5	1.4	
	2016	3.1	1.0	3.1	7.3	4.8	4.5	2.9	4.7	5.2	0.0	2,9 (±1,1)	
	2017	3.1	-1.0	3.0	8.4	5.2	4.8	2.6	3.7	5.5	-0.5	2,1 (±1,7)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0.0	0.0	-0.8	2.1	0.4	0.4	0.4	1.6	1.8	0.0	0.4
		II	0.5	-0.2	2.8	2.0	2.5	2.1	0.6	1.2	1.7	-0.1	0.5
		III	0.5	0.0	0.7	1.6	1.0	0.9	0.5	3.3	3.3	0.1	0.6
		IV	0.8	-0.3	1.3	2.1	1.6	1.4	0.6	0.2	-0.2	0.1	0.7
	2015	I	0.8	1.9	1.3	2.4	1.7	1.6	1.3	1.0	2.6	-0.4	0.9
		II	0.8	0.7	1.9	3.6	2.6	2.3	1.0	1.4	1.5	0.0	1.0
		III	1.1	0.5	0.7	2.6	1.5	1.3	1.1	1.8	3.1	-0.3	0.8
		IV	0.7	0.4	0.6	1.1	1.1	1.1	0.6	0.9	0.3	0.2	0.8
	2016	I	0.7	-0.1	0.8	0.9	0.6	0.6	0.6	1.2	1.1	0.1	0,6 (±0,5)
		II	0.7	0.2	0.7	2.0	1.3	1.2	0.7	0.9	1.0	0.0	0,6 (±0,8)
		III	0.7	0.2	0.6	2.3	1.3	1.2	0.7	1.1	1.5	-0.1	0,6 (±0,9)
		IV	0.8	0.2	0.7	2.0	1.2	1.1	0.7	0.9	1.2	-0.1	0,6 (±1,5)
	2017	I	0.9	-1.0	0.7	1.9	1.2	1.1	0.5	1.0	1.6	-0.2	0,4 (±1,5)
		II	0.7	-0.4	0.8	1.8	1.2	1.1	0.6	0.9	1.2	-0.1	0,5 (±1,5)
		III	0.7	-0.2	0.9	2.6	1.6	1.5	0.7	0.8	1.4	-0.2	0,5 (±1,5)
		IV	0.7	0.3	1.0	1.9	1.4	1.3	0.7	0.7	1.2	-0.1	0,6 (±1,5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 25 de febrero de 2016



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA										
Tasas medias y anuales de crecimiento										
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	4.4	-1.3	-0.2	-12.8	0.6	0.9	0.7	-5.6	-0.6
	2012	-11.0	-5.3	-4.9	-14.3	-0.2	-0.8	-0.4	-4.4	-3.0
	2013	16.5	-1.4	-5.2	-9.8	-0.5	-1.1	-0.6	-2.9	-1.7
	2014	-3.7	2.2	1.2	-2.1	2.7	-0.4	1.9	0.8	1.4
	2015	1.9	3.7	3.4	5.2	3.7	1.7	3.1	2.8	3.2
	2016	4.3	1.1	1.0	3.9	3.9	1.7	3.3	3.1	2,9 (±1,1)
	2017	0.0	-0.2	0.1	0.6	3.8	1.6	3.3	0.9	2,1 (±1,7)
TASAS ANUALES	2014	I	3.2	1.6	-0.8	1.9	-0.5	1.3	-0.4	0.4
		II	-6.0	2.4	1.5	2.6	-0.5	1.8	0.8	1.2
		III	-2.9	2.2	1.5	3.0	-0.5	2.1	1.3	1.7
		IV	-8.7	2.6	2.5	3.4	-0.2	2.5	1.7	2.1
	2015	I	-4.0	2.8	3.0	3.4	0.9	2.7	2.3	2.7
		II	2.0	3.8	3.6	3.7	1.1	3.0	2.6	3.2
		III	3.7	4.3	3.8	3.7	2.2	3.3	2.7	3.4
		IV	6.2	4.1	3.4	3.8	2.4	3.4	3.6	3.5
	2016	I	7.1	3.0	2.3	4.0	1.8	3.4	3.8	3,3 (±0,8)
		II	6.2	1.6	1.0	3.7	1.9	3.2	3.9	2,9 (±0,9)
		III	3.4	0.4	0.4	3.7	1.7	3.2	3.3	2,7 (±1,5)
		IV	0.8	-0.4	0.2	4.1	1.5	3.4	1.6	2,5 (±1,5)
	2017	I	0.2	-0.4	-0.1	3.9	1.6	3.3	0.7	2,2 (±0,8)
		II	0.0	-0.3	0.0	3.8	1.6	3.3	0.5	2,1 (±0,9)
		III	-0.1	-0.2	0.3	3.8	1.5	3.2	1.1	2,1 (±1,5)
		IV	-0.1	-0.1	0.3	3.7	1.6	3.2	1.1	2 (±1,5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	4.4	-1.3	-0.2	-12.8	0.6	0.9	0.7	-5.6	-0.6	
	2012	-11.0	-5.3	-4.9	-14.3	-0.2	-0.8	-0.4	-4.4	-3.0	
	2013	16.5	-1.4	-5.2	-9.8	-0.5	-1.1	-0.6	-2.9	-1.7	
	2014	-3.7	2.2	1.2	-2.1	2.7	-0.4	1.9	0.8	1.4	
	2015	1.9	3.7	3.4	5.2	3.7	1.7	3.1	2.8	3.2	
	2016	4.3	1.1	1.0	3.9	3.9	1.7	3.3	3.1	2,9 (±1,1)	
	2017	0.0	-0.2	0.1	0.6	3.8	1.6	3.3	0.9	2,1 (±1,7)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	-5.2	0.8	0.9	-1.4	0.9	-0.3	0.6	0.3	0.4
		II	-4.9	0.4	0.7	0.0	1.0	0.0	0.7	0.1	0.5
		III	1.0	0.5	0.3	2.1	0.9	-0.2	0.6	0.1	0.6
		IV	0.2	0.9	0.6	2.5	0.6	0.3	0.5	1.2	0.7
	2015	I	-0.3	0.9	1.4	1.2	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
		II	1.0	1.4	1.2	-0.1	1.3	0.3	1.1	0.4	1.0
		III	2.7	1.0	0.5	1.3	0.9	0.8	0.9	0.2	0.8
		IV	2.7	0.7	0.3	1.5	0.7	0.5	0.6	2.0	0.8
	2016	I	0.4	-0.1	0.4	0.9	1.0	0.2	0.8	1.1	0,6 (±0,8)
		II	0.2	-0.1	-0.1	1.1	1.0	0.3	0.9	0.5	0,6 (±0,9)
		III	0.1	-0.1	-0.1	0.7	1.0	0.6	0.9	-0.3	0,6 (±1,5)
		IV	0.0	-0.1	0.1	0.4	1.0	0.4	0.9	0.4	0,6 (±1,5)
	2017	I	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.8	0.3	0.7	0.2	0,4 (±1,5)
		II	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.9	0.3	0.8	0.3	0,5 (±1,5)
		III	0.0	0.0	0.1	-0.6	0.9	0.5	0.8	0.3	0,5 (±1,5)
		IV	0.0	0.0	0.1	-0.6	1.0	0.5	0.9	0.3	0,6 (±1,5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 25 de febrero de 2016



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.5	-1.7	
	2014	-1.6	2.2	2.0	1.4	3.2	-1.6	2.3	3.2	
	2015	3.1	1.1	1.3	7.0	4.0	0.7	3.9	3.2	
	2016	5.5	3.6	3.8	6.5	3.9	-7.0	4.5	2,3 (±2)	
	2017	5.3	3.5	3.7	5.9	3.3	-7.3	4.2	2,2 (±3)	
	2018	0.9	0.6	0.7	0.8	0.6	0.9	0.7	0,7 (±3)	
TASAS ANUALES	2015	I	2.8	-1.0	-0.8	2.3	2.3	1.9	1.9	1.4
		II	3.2	0.5	0.7	6.5	5.2	2.5	2.5	3.7
		III	5.8	2.9	3.1	11.9	4.4	2.1	2.1	5.0
		IV	0.9	2.2	2.1	7.9	4.0	-4.1	-4.1	2.8
	2016	I	2.1	2.1	2.1	6.1	3.1	-6.8	-6.8	1.5
		II	7.2	5.2	5.3	8.2	4.9	-6.3	-6.3	3.7
		III	6.3	3.7	3.9	5.1	4.0	-9.5	-9.5	1.4
		IV	6.2	3.5	3.7	6.5	3.5	-4.9	-4.9	2.7
	2017	I	12.6	9.1	9.3	10.7	7.4	-7.0	-7.0	6.1
		II	0.0	-0.4	-0.3	2.1	-0.1	-8.3	-8.3	-1.0
		III	3.6	2.7	2.8	5.3	2.7	-7.3	-7.3	1.5
		IV	5.6	2.9	3.1	5.9	3.5	-6.6	-6.6	2.3
	2018	I	1.7	0.5	0.6	3.3	1.2	7.6	7.6	2.5
		II	9.9	6.9	7.2	9.4	6.9	6.5	6.5	7.5
		III	3.7	2.7	2.7	3.1	3.0	8.7	8.7	3.9
		IV	5.9	4.8	4.9	6.3	4.2	10.2	10.2	5.8

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	0.6	7.2	8.9
Febrero	-3.4	-8.8	2.9	1.1	6.8	-0.1	4.0
Marzo	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-2.5	11.3	-4.4
Abril	-7.8	6.3	-2.2	2.4	5.3	-8.1	15.7
Mayo	-4.8	-3.1	0.6	1.4	3.6	2.5	6.1
Junio	-7.3	-4.8	2.8	7.4	2.3	2.2	2.0
Julio	-4.5	1.0	1.0	6.1	-3.0	2.4	6.8
Agosto	-3.5	-4.3	-2.5	5.1	4.6	1.1	3.2
Septiembre	-12.4	3.6	3.7	3.9	3.9	0.8	1.5
Octubre	-0.6	1.1	0.9	-0.2	1.5	4.7	6.2
Noviembre	-7.8	-0.1	-0.3	6.0	7.1	2.2	4.4
Diciembre	-10.2	4.1	3.1	2.9	-0.6	-0.1	7.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de marzo de 2016

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
			Pesos	2015			Tasas anuales medias				
				Oct	Nov	Dic	2015	2016	2017	2018	
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	-41.6	-55.1	-56.8	-40.8	-33.0	-45.1	-9.1	
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-5.6	-3.4	-7.3	0.1	0.2	0.1	0.5	
			11.2	-14.0	-15.0	-18.4	-8.3	-6.0	-3.9	0.1	
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	-2.6	6.4	4.4	1.0	-0.7	0.5	-0.1	
		11 Fabricación de bebidas	35.1	-11.2	0.2	-5.1	-0.6	-3.3	0.1	-0.2	
		12 Industria del tabaco	3.0	-10.6	-8.3	-0.8	-15.7	-3.2	-6.6	-0.7	
		13 Industria textil	11.0	2.2	9.7	7.8	5.3	5.2	6.3	0.3	
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-3.9	20.0	4.7	-6.7	-1.9	-3.3	-0.3	
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	2.3	0.3	-5.2	0.0	0.0	-0.3	-0.1	
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	1.9	9.5	5.7	5.6	7.1	6.5	0.8	
		17 Industria del papel	27.0	2.0	6.3	6.2	3.3	1.9	0.5	-0.1	
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	13.3	5.8	1.3	2.4	2.2	-0.4	-0.2	
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	15.2	4.5	8.2	6.5	3.6	2.4	0.1	
		20 Industria química	59.8	2.9	8.1	3.7	4.1	1.1	0.6	0.0	
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.6	11.0	4.3	4.0	3.1	3.6	0.2	
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	2.3	9.4	8.1	6.1	7.5	6.4	0.3	
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	0.5	6.1	10.6	4.5	7.3	5.7	0.8	
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	-2.5	-1.4	-0.2	-0.1	2.5	3.4	0.1	
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	6.7	11.3	6.0	6.0	5.6	4.9	0.7	
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-0.8	6.7	-4.6	8.9	-5.5	-7.2	-0.4	
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	-3.3	5.6	7.1	3.4	4.7	4.8	0.7	
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	4.7	2.4	-7.6	1.0	-2.9	-2.2	-0.2	
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.3	24.8	27.5	13.6	14.1	6.6	0.4	
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-14.3	-2.6	-3.2	-3.4	-1.5	-2.7	-0.4	
		31 Fabricación de muebles	18.7	-2.8	10.0	2.0	5.7	6.5	5.1	0.8	
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	4.9	-0.7	0.5	4.8	4.5	3.3	0.2	
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	2.9	3.9	10.6	8.7	1.6	1.6	0.1	
				819.7	1.2	7.8	5.0	3.9	3.3	2.6	0.2
			D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	143.9	-4.0	-0.1	-4.1	0.2	-2.2	-0.2	-0.3
			E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	25.1	-21.9	-20.3	-16.1	1.1	-0.4	2.2	0.1
				999.89	-0.2	6.0	2.9	3.2	2.3	2.2	0.7

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de marzo de 2016



IV.2. INFLACIÓN

El IPC en España registró una variación anual del 0.8% negativo en febrero, acelerando el descenso desde el 0.3% también negativo de enero. En tasa mensual, se produjo una disminución del 0.4%. La tasa finalmente observada fue una décima más alta que la prevista por el BIAM.

Ninguno de los grupos especiales presentó sorpresas significativamente distintas de cero, hay que descender al nivel de subclase para observarlas. En este sentido, los carburantes descendieron con más fuerza de lo pronosticado, ocurrió lo propio con Frutas Frescas. En sentido contrario se observan innovaciones al alza en los precios hoteleros, al igual que ocurre en Menaje. Las verduras frescas registraron un aumento de precio cuando se predecía una bajada.

El dato de inflación de febrero continúa con la tendencia a la baja observada en enero. Al igual que en el mes anterior, a los precios de los carburantes se une el fuerte descenso de precios de producción en la electricidad por factores climáticos. A tenor de los datos observados referidos a los días transcurridos de marzo, esta tendencia podría prolongarse otro mes más (Gráfico IV.2.6).

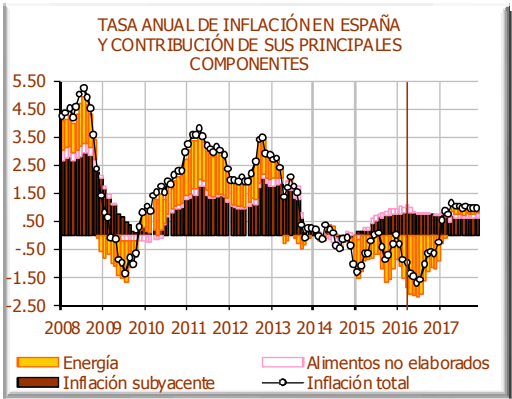
No ocurriría así con los precios de carburantes y combustibles (Gráficos IV.2.5 y IV.2.7). Los datos observados de marzo, recalando que se disponen de pocos días del mes, muestran un aumento de precio en los carburantes. Al tiempo, se ha producido un aumento significativo en el último mes, del 22%, en el precio medio del crudo descontado por los mercados de

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	feb-16	mar-16	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	1.0	1.2 (±0.18)	0.0	0.6	0.9 (±0.46)	0.7 (±1)
Total 100%	-0.8	-1 (±0.19)	-0.2	-0.5	-0.9 (±0.74)	0.9 (±1.46)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016

futuros para 2016.

El efecto neto de los datos de febrero, a pesar de que el ciclo bajista de los precios del crudo podría haber finalizado, hace un mes más, revisar a la baja las perspectivas de inflación. La previsión de inflación media para 2016 desciende dos décimas hasta el 1.0% (±0.74) negativo. Para 2017 la inflación prevista es del 0.9% (±1.46).

La componente subyacente de la inflación, en cambio, ha visto aumentar ligeramente sus pronósticos. Servicios telefónicos, Cultura, Menaje y Hoteles han tenido un principio de año con mayores aumentos de lo esperado. A este tono se han sumado algunas rúbricas dentro de Manufacturas. Como consecuencia, la inflación subyacente media prevista para 2016 pasa a ser dos décimas mayor, alcanzando el 0.9% (±0.46). Para 2017 se pronostica que alcanzaría un 0.7% (±1.0).

En lo que se refiere a la trayectoria a corto plazo, la inflación anual de marzo se espera que alcance el 1.3% (±0.19) negativo, manteniéndose por debajo de cero el resto del año (Ver Cuadros IV.2.2 y IV.2.4). Cabe comentar el repunte observado en Servicios para el próximo mes, hasta el 1.6%, debido al efecto de la semana santa, que se celebró en abril en 2015.

El retorno a cifras de inflación anual negativas se debe sobre

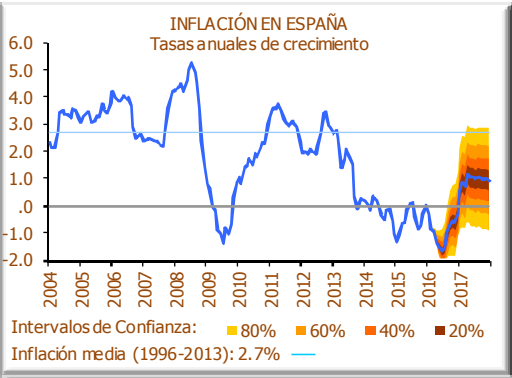
El pronóstico de inflación subyacente media se revisa al alza hasta el 0.9% (±0.46).



todo al comportamiento de los factores energéticos, a los que han venido a añadirse coyunturalmente algunos productos de Alimentación no Elaborada. El Gráfico IV.2.4 y el Cuadro IV.2.3 presentan el porcentaje de subclases del IPC con inflación negativa. Puede observarse que el porcentaje total del IPC en negativo está alejado de la media de finales de 2014 y principios del 2015. También se ilustra la idea comentada acerca de la composición de la inflación negativa, mayor en Energía y ANE, mucho menor en Servicios.

El que la inflación negativa se origine en grupos muy concretos del IPC hace que no pueda hablarse de una espiral deflacionaria. No obstante la inflación subyacente se encuentra en valores muy bajos comparados con su media histórica (Gráfico IV.2.3). La persistencia en esta zona baja desde el comienzo de la crisis probablemente esté asociada, entre otros factores, a que los niveles de Consumo privado, aun habiendo mejorado, se encuentran todavía por debajo de los valores previos a 2008, como también lo está la tasa de ocupación de la economía.

Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico IV.2.3

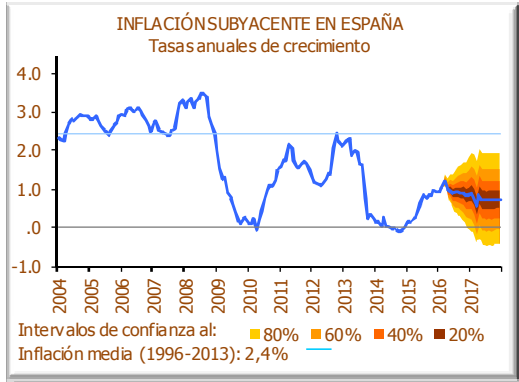
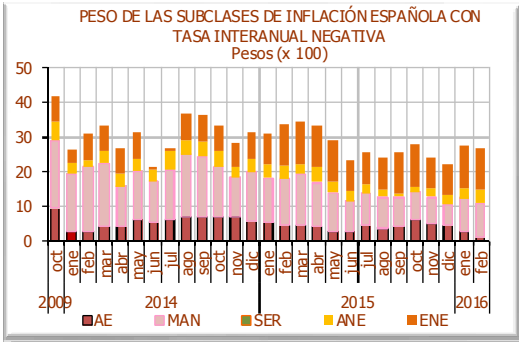


Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Cuadro IV.2.2

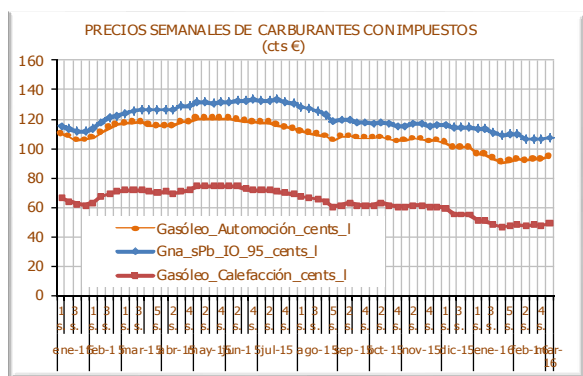
PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2106	Enero		
	Febrero		
	Marzo	99.99%	99.99%
	Abril	99.99%	99.99%
	Mayo	99.99%	99.99%
	Junio	99.98%	99.99%
	Julio	99.86%	99.98%
	Agosto	98.42%	99.63%
	Septiembre	94.61%	98.17%
	Octubre	91.90%	96.76%
	Noviembre	91.36%	96.29%
	Diciembre	84.26%	91.96%
2107	Enero	64.10%	76.91%
	Febrero	53.85%	67.50%
	Marzo	57.60%	70.68%
	Abril	45.56%	59.38%
	Mayo	49.32%	63.06%
	Junio	49.19%	62.85%
	Julio	50.94%	64.43%
	Agosto	48.62%	61.98%
	Septiembre	50.36%	63.56%
	Octubre	50.34%	63.54%
	Noviembre	50.77%	63.94%
	Diciembre	51.18%	64.32%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fechas: 11 de marzo de 2016



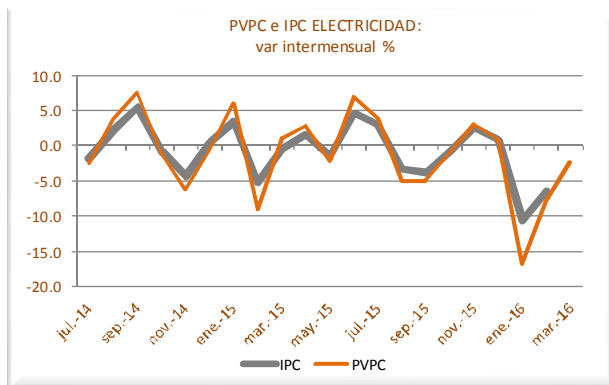


Gráfico IV.2.5



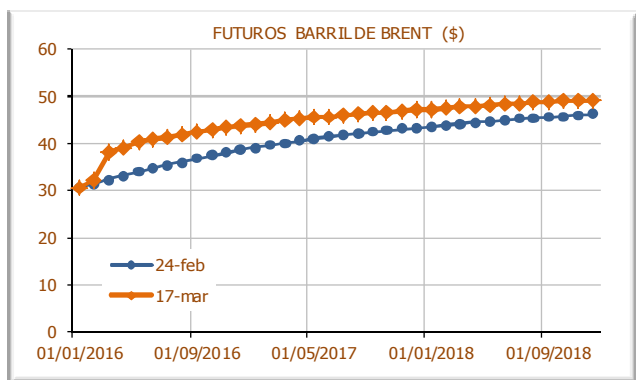
Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico IV.2.6



Fuente: PVPC Red Eléctrica Española  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA  
Fecha: 11 de marzo de 2016

Cuadro IV.2.3

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA <sup>1</sup> EN ESPAÑA								
Pesos x 1000								
Grupo Especial	ALIMENTOS ELAB.	BIENES IND. NO ENERG.	SERVICIOS	IPC SUBYACENTE	ALIMENTOS NO ELAB.	IPC NO ENERG.	ENERGÍA	IPC TOTAL
2009 Oct <sup>(2)</sup>	96.0	195.1	26.3	317.3	49.4	366.7	78.1	444.8
2014	Ene	29.1	184.4	124.3	337.8	21.1	358.9	74.4
	Feb	40.9	183.1	137.6	361.5	35.4	397.0	74.4
	Mar	41.5	117.3	135.6	294.3	35.0	329.3	74.4
	Abr	60.4	142.7	114.4	317.5	35.0	352.5	74.4
	May	52.4	118.3	106.3	277.1	37.2	314.2	5.3
	Jun	61.4	145.7	87.7	294.7	52.9	347.7	5.3
	Jul	69.4	180.6	101.6	351.6	43.3	394.9	74.4
	Ago	69.4	174.2	112.0	355.6	45.8	401.4	74.4
	Sep	69.4	143.4	126.1	338.9	44.9	383.8	74.4
	Oct	72.8	125.6	101.8	300.2	30.5	330.7	74.4
	Nov	71.6	110.8	101.3	283.7	28.0	311.8	74.4
	Dic	56.7	142.7	97.8	297.2	38.7	335.8	74.4
2015	Ene	55.0	126.4	100.7	282.1	37.3	319.4	89.4
	Feb	46.0	133.6	97.8	277.4	37.7	315.1	121.5
	Mar	46.0	147.4	101.3	294.7	28.0	322.8	121.5
	Abr	40.7	127.9	108.7	277.3	42.4	319.7	121.5
	May	28.2	111.7	100.7	240.6	29.4	270.1	121.5
	Jun	29.9	85.8	104.3	220.0	28.6	248.6	89.4
	Jul	45.1	92.9	104.3	242.2	28.6	270.8	89.4
	Ago	35.0	90.9	104.3	230.2	24.0	254.2	89.4
	Sep	41.9	85.1	81.3	208.3	7.3	215.6	121.5
	Oct	62.7	79.3	42.8	184.8	14.3	199.1	121.5
	Nov	49.0	77.0	46.3	172.3	24.7	197.1	89.4
	Dic	46.5	57.8	46.3	150.7	27.2	177.8	89.4
2016	Ene	28.1	97.0	44.3	169.4	28.1	197.5	121.5
	Feb	11.2	99.0	44.3	154.5	36.4	190.9	121.5

<sup>1</sup> También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

<sup>2</sup> Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
		Índice de Precios al Consumo											
		Subyacente					Residual			TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía				TOTAL
Pesos 2016		13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%		6.4%	11.4%	17.9%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8		
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1		
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8		
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2		
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4		
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4		
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2		
	2015	0.8	1.9	0.3	0.7	0.6		1.6	-9.0	-5.1	-0.5		
	2016	1.0	1.7	0.3	1.3	0.9	± 0.46	1.2	-15.0	-8.9	-0.9	± 0.74	
2017	0.4	2.1	0.0	1.3	0.7	± 1.00	2.1	1.5	1.8	0.9	± 1.46		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3	
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1	
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7	
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6	
		Mayo	0.5	2.4	0.1	0.6	0.5		2.3	-6.4	-3.2	-0.2	
		Junio	1.0	2.4	0.3	0.7	0.6		3.1	-5.7	-2.5	0.0	
		Julio	1.1	1.7	0.4	0.9	0.8		1.8	-5.7	-3.0	0.1	
		Agosto	1.3	1.5	0.3	0.8	0.8		2.7	-9.7	-5.2	-0.4	
		Septiembre	1.3	1.5	0.4	0.9	0.8		2.6	-13.6	-7.8	-0.9	
		Octubre	1.3	1.5	0.6	1.0	0.9		2.7	-13.1	-7.4	-0.7	
		Noviembre	1.3	1.5	0.7	1.0	1.0		2.4	-9.9	-5.4	-0.3	
		Diciembre	1.4	1.5	0.6	1.0	0.9		2.5	-7.4	-3.7	0.0	
	2016	Enero	1.5	1.8	0.5	1.0	0.9		4.5	-10.3	-5.2	-0.3	
		Febrero	1.5	1.0	0.5	1.3	1.0		1.9	-14.1	-8.5	-0.8	
		Marzo	1.1	1.1	0.5	1.6	1.2	± 0.18	1.7	-16.9	-10.0	-1.0	± 0.19
		Abril	1.2	1.1	0.5	1.2	1.0	± 0.30	2.6	-19.1	-11.1	-1.3	± 0.42
		Mayo	1.2	1.4	0.4	1.3	1.0	± 0.40	1.2	-19.4	-11.8	-1.5	± 0.60
		Junio	1.1	1.4	0.3	1.2	0.9	± 0.50	0.5	-19.8	-12.2	-1.7	± 0.81
		Julio	1.0	1.7	0.4	1.2	0.9	± 0.58	1.1	-19.1	-11.6	-1.6	± 0.97
		Agosto	0.8	1.7	0.4	1.3	0.9	± 0.65	0.3	-15.3	-9.3	-1.0	± 1.10
		Septiembre	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9	± 0.72	0.5	-12.5	-7.4	-0.7	± 1.22
		Octubre	0.6	2.1	0.2	1.4	0.9	± 0.80	-0.5	-11.1	-6.9	-0.6	± 1.33
		Noviembre	0.5	2.4	0.0	1.4	0.8	± 0.87	0.1	-11.5	-6.9	-0.6	± 1.43
		Diciembre	0.5	2.4	0.0	1.5	0.9	± 0.95	0.9	-9.4	-5.3	-0.3	± 1.52
	2017	Enero	0.3	1.9	0.0	1.5	0.9	± 1.04	0.8	-3.1	-1.3	0.5	± 1.61
		Febrero	0.4	1.9	0.0	1.3	0.8	± 1.12	2.2	-0.1	1.1	0.9	± 1.71
		Marzo	0.4	2.0	0.1	0.9	0.6	± 1.16	2.1	0.8	1.4	0.7	± 1.79
		Abril	0.4	2.0	0.0	1.5	0.9	± 1.19	1.9	3.1	2.6	1.2	± 1.82
		Mayo	0.4	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.22	2.2	2.6	2.4	1.0	± 1.83
		Junio	0.5	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.22	2.4	2.5	2.4	1.0	± 1.83
		Julio	0.5	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.23	1.8	2.3	2.1	1.0	± 1.84
		Agosto	0.5	2.1	0.0	1.3	0.7	± 1.21	2.8	2.2	2.4	1.1	± 1.85
		Septiembre	0.5	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.23	2.3	2.0	2.2	1.0	± 1.89
		Octubre	0.4	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.20	2.5	1.9	2.2	1.0	± 1.90
		Noviembre	0.4	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.20	2.4	1.8	2.0	1.0	± 1.90
		Diciembre	0.4	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.20	2.3	1.6	1.9	1.0	± 1.90

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo							TOTAL 100 %	
			Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2016			13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%	6.4%	11.4%	17.9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.3	0.8	-4.7	0.0	-1.6	1.2	-6.2	-3.4	-1.9
		2017	0.1	0.3	-4.7	0.0	-1.5	1.2	0.2	0.6	-1.1
	Febrero	2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.0	0.0	-0.3	0.4	0.1	-1.5	-2.9	-2.3	-0.4
		2017	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	-0.2	0.2	0.0	0.0
	Marzo	2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.0	0.2	1.1	0.6	0.7	-0.7	-0.8	-0.5	0.5
		2017	0.1	0.3	1.1	0.2	0.5	-0.7	0.2	-0.2	0.4
	Abril	2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	-0.1	0.0	2.9	-0.1	0.9	0.4	-2.1	-1.0	0.5
		2017	0.0	0.0	2.8	0.5	1.2	0.2	0.1	0.2	1.0
	Mayo	2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.0	0.8	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.3	0.8	0.1	0.3	0.0	0.6	0.3	0.3
		2017	0.0	0.3	0.8	-0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2
	Junio	2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	0.0	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.5	0.3	0.3	0.1
		2017	0.0	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.6	0.1	0.3	0.1
	Julio	2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	-0.6	-0.8	-0.9
		2016	0.0	0.3	-3.8	0.6	-1.0	-0.6	0.2	-0.1	-0.8
		2017	0.0	0.3	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	0.1	-0.4	-0.9
	Agosto	2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.0	-0.3	0.4	0.1	1.6	-4.3	-2.1	-0.3
		2016	0.0	0.0	-0.3	0.4	0.1	0.9	0.3	0.5	0.2
		2017	0.0	0.0	-0.3	0.5	0.1	1.9	0.1	0.9	0.3
	Septiembre	2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.2	0.0	1.4	-0.8	0.1	-0.2	-3.0	-1.9	-0.3
		2016	0.1	0.4	1.3	-0.7	0.1	0.0	0.3	0.1	0.1
		2017	0.1	0.3	1.3	-0.8	0.0	-0.5	0.1	-0.1	0.0
	Octubre	2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.0	3.1	-0.3	0.8	1.2	-1.3	-0.3	0.6
		2016	0.0	0.0	2.9	-0.2	0.8	0.3	0.2	0.3	0.7
		2017	0.0	0.0	2.9	-0.2	0.9	0.4	0.1	0.2	0.7
	Noviembre	2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.0	1.6	-0.2	0.4	-0.7	0.7	0.1	0.4
		2016	0.1	0.3	1.4	-0.2	0.4	-0.1	0.2	0.1	0.3
		2017	0.1	0.3	1.4	-0.2	0.4	-0.2	0.1	0.0	0.3
	Diciembre	2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	-0.1	-2.1	-1.3	-0.3
		2016	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	0.6	0.2	0.4	0.1
		2017	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	0.5	0.1	0.3	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos <sup>1</sup> 2016	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	2.4	1.7	0.4	0.0	0.4	0.3
			Aceites y Grasas	0.6	6.3	9.4	-0.3	5.0	4.0	2.2
			Tabaco	2.0	7.2	7.3	2.2	1.9	1.7	2.1
				14.5	146.8	146.7	150.7	151.3	150.6	150.6
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	5.3	1.2	-2.0	0.8	3.0	2.6	0.9
			Calzado	1.7	0.5	0.4	0.6	0.8	0.6	0.5
			Vestido	5.9	0.2	-0.1	-0.1	0.2	0.6	0.8
			Resto	14.3	1.0	1.7	-1.1	-0.7	-0.7	-0.7
				27.1	277.9	269.9	263.3	264.2	269.4	269.4
		Servicios	Correo	0.0	3.2	3.2	0.3	10.2	1.5	1.4
			Cultura	1.7	3.8	4.2	-0.8	-0.6	0.8	0.7
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.0	1.9	1.0	1.1	0.9	0.9
			Hoteles	0.8	0.1	-0.6	1.2	2.2	8.2	8.4
			Medicina	2.9	1.6	1.9	2.1	2.2	2.1	2.3
			Menaje	2.1	2.1	1.8	1.7	1.4	1.6	0.5
			Restaurantes	10.8	0.9	0.6	0.4	0.7	1.0	1.0
			Teléfono	3.3	-3.6	-4.3	-6.0	-1.7	1.3	-1.2
			Transporte	5.9	2.7	2.2	0.9	0.9	1.4	1.6
			Turismo	1.5	5.7	3.3	1.4	3.5	2.6	2.7
			Universidad	0.6	9.7	18.3	3.0	1.1	0.7	3.0
			Vivienda	5.9	1.2	0.9	0.1	0.0	0.7	1.5
			Resto	3.4	3.1	4.2	1.1	1.5	0.9	0.7
				39.9	9.8	10.1	10.4	10.6	10.6	10.6
				81.5	1.6	1.4	0.0	0.6	0.6	0.6
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.5	2.5	1.7	0.0	-1.1	-0.6	1.9
			Frutas	1.3	4.6	9.8	-4.6	3.3	-1.3	1.3
			Huevos	0.2	7.4	10.7	-3.3	-2.7	-0.1	-0.4
			Legumbres	1.0	0.6	0.4	-1.0	6.6	-2.6	2.1
			Moluscos	0.5	0.5	1.0	5.3	2.7	3.3	2.1
			Patatas	0.3	-11.4	18.7	0.2	-10.7	15.1	2.5
			Pescados	1.2	0.9	0.3	3.0	2.4	6.2	3.7
				7.0	65.0	64.1	66.8	66.4	64.5	64.5
		Energía	Carburantes	6.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
			Combustibles	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
			Electricidad y Gas	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				11.5	107.0	121.8	121.1	121.4	114.3	114.3
				18.5	6.5	1.3	-0.9	-5.1	-5.1	-5.1
				100.0	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES <sup>1</sup> DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL												
Pesos x 1000												
				2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7	119.3	
			Aceites y Grasas	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7	5.8	
			Tabaco	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9	19.7	
						139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3	144.8
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2	53.2	
			Calzado	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6	16.8	
			Vestido	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8	58.5	
			Resto	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3	142.5	
					291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0	271.0	271.0
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	
			Cultura	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1	17.2	
			Enseñanza no universitaria	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6	9.8	
			Hoteles	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5	7.7	
			Medicina	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4	28.5	
			Menaje	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8	21.3	
			Restaurantes	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6	108.2	
			Teléfono	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0	33.3	
			Transporte	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0	58.8	
			Turismo	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0	14.7	
			Universidad	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1	6.2	
			Vivienda	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5	59.3	
		Resto	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	34.1		
					396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	399.3	399.3
					823.4	814.7	807.8	805.7	805.8	815.1	815.1	815.1
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2	25.1	
			Frutas	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1	13.5	
			Huevos	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1	2.0	
			Legumbres	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5	9.7	
			Moluscos	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7	5.5	
			Patatas	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0	2.8	
			Pescados	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8	11.7	
					71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3	70.3	70.3
		Energía	Carburantes	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0	62.7	
			Combustibles	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1	4.7	
			Electricidad y Gas	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7	47.2	
						101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8	114.6
					176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	184.9	184.9	184.9
					1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

## ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.8

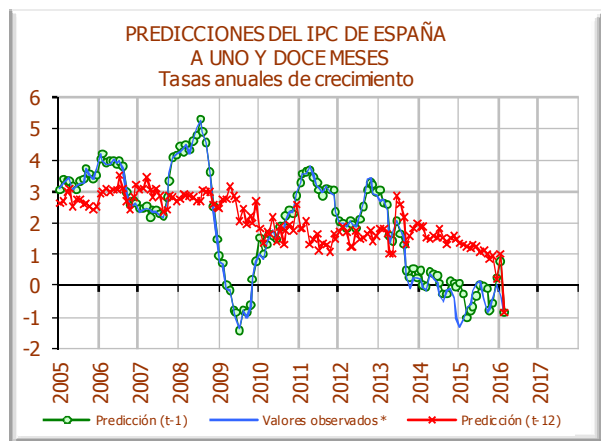
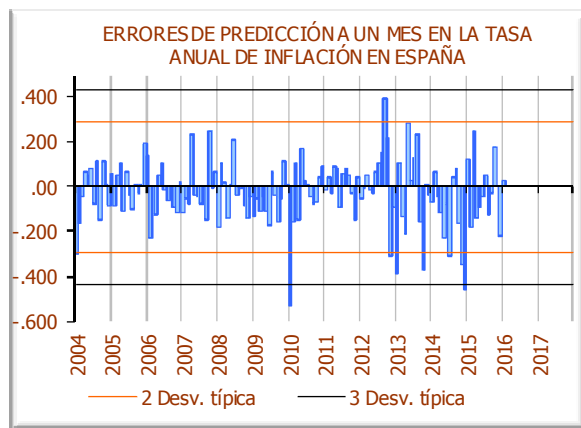


Gráfico IV.2.9



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas anuales, febrero de 2016				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.06	1.32	1.39	± 0.45
Bs. Industriales no energéticos	26.94	0.53	0.32	± 0.31
Servicios	40.13	1.25	1.06	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>1.02</b>	<b>0.87</b>	<b>± 0.18</b>
Alimentos no elaborados	6.45	0.79	2.02	± 1.18
Energía	11.43	-14.09	-13.57	± 0.83
<b>RESIDUAL</b>	<b>17.87</b>	<b>-8.86</b>	<b>-8.00</b>	<b>± 0.78</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>-0.84</b>	<b>-0.86</b>	<b>± 0.19</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas mensuales, febrero de 2016				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.06	0.08	0.08	± 0.45
Bs. Industriales no energéticos	26.94	-0.33	-0.54	± 0.31
Servicios	40.13	0.36	0.17	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>0.09</b>	<b>-0.07</b>	<b>± 0.18</b>
Alimentos no elaborados	6.45	-1.65	-1.47	± 1.18
Energía	11.43	-2.88	-2.32	± 0.83
<b>RESIDUAL</b>	<b>17.87</b>	<b>-2.42</b>	<b>-1.74</b>	<b>± 0.78</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>-0.35</b>	<b>-0.36</b>	<b>± 0.19</b>

Cuadro IV.2.10

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2016	2017		Pond. (%)	2016	2017		Pond. (%)	2016	2017
<b>BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)</b>	<b>26.42</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)</b>	<b>15.13</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>SERVICIOS (SER)</b>	<b>39.67</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>
P. ext. de hombre	1.90	-1.3	1.5	Arroz	0.10	1.5	-0.5	Srv. de mant. y Rep.	2.03	1.8	1.0
P. int. de hombre	0.13	-2.6	0.8	Harinas y cereales	0.18	0.0	0.3	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-0.3	-1.8
P. ext. de mujer	2.50	-1.6	0.4	Pan	1.52	-0.3	-0.6	Trans. por ferrocarril	0.21	1.2	2.8
P. int. de mujer	0.23	-1.4	1.3	Past., bollería etc	1.02	0.8	1.1	Trans. por carretera	0.70	1.4	1.0
P. vest niño y bebé	0.97	-1.7	1.1	Pasta alimenticia	0.13	1.4	1.0	Transporte aéreo	0.36	-2.3	4.2
Calzado de hombre	0.58	0.4	0.3	Charcutería	1.76	-0.2	-0.6	Otros Srv de trans.	0.30	-0.7	2.9
Calzado de mujer	0.78	0.9	0.8	Preparados de carne	0.34	1.2	0.9	Seg. de automóvil	1.87	3.0	2.1
Calzado niño y bebé	0.30	0.4	0.2	Pesc. conser/prep.	0.72	1.4	1.8	Rest. bares y caf.	10.28	1.0	1.0
Automóviles	4.36	2.8	1.1	Leche	0.94	-3.1	-1.2	Hoteles y otros aloj.	0.75	8.2	8.4
Otros vehículos	0.20	1.1	-1.1	Otros prod. lácteos	0.74	0.7	0.3	Viaje organizado	1.40	2.6	2.7
Acces. de manten.	0.16	-1.2	-1.0	Quesos	0.71	0.5	0.9	Universidad	0.61	0.7	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	-0.4	0.5	Frut.conser/frut. Sec	0.29	4.7	1.9	Correos	0.02	1.5	1.4
Distribución de agua	1.12	-0.2	1.0	Leg/Hort. secas	0.09	2.4	-0.8	Teléfono	3.40	1.3	-1.2
Muebles	1.16	-0.2	0.3	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.2	-0.6	Alquiler de vivienda	2.74	-0.4	0.7
Otros enseres	0.20	1.1	1.3	Azúcar	0.11	1.2	-0.7	Srv. cons. Vivienda	0.93	0.2	1.6
Art. Text. hogar	0.54	-1.0	-1.0	Choco./confituras	0.55	1.6	1.5	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.6	2.3
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-3.7	-3.7	Ot. prod. aliment.	0.38	0.3	0.0	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	0.1	0.6
Cocinas y hornos	0.12	-0.5	-1.3	Café, cacao e inf.	0.36	0.2	0.9	Sv dentales	1.05	0.1	-0.4
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-0.2	-0.3	Ag.min/refre/zumos	0.81	1.7	1.2	Sv hospitalarios	0.11	-2.4	-2.7
Otros electrod.	0.12	-1.8	-1.4	Espirituosos y licores	0.14	1.0	1.2	Seg. médicos	1.08	5.3	5.7
Crist. vajilla y cubert	0.09	-0.2	1.1	Vinos	0.34	0.1	0.0	Sv recr. y depor.	0.81	1.8	1.7
Uten. de coc. y men.	0.11	0.7	0.5	Cerveza	0.32	0.8	1.4	Sv culturales	1.00	0.0	-0.1
Herr/Acc Casa/ Jard	0.24	0.0	0.6	Tabaco	1.99	1.7	2.1	Educación	0.96	0.9	0.9
Art. de limp. hogar	1.28	-0.4	0.5	Manteq./margarina	0.06	1.0	4.4	Rep de calzado	0.02	2.2	1.3
Ot. art. no dur. Hog	0.39	0.0	0.7	Aceites	0.51	11.6	2.4	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.7	-0.4
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	-2.4	-2.9	<b>ALIM. N. ELAB. (ANE)</b>	<b>15.13</b>	<b>1.2</b>	<b>2.1</b>	Seg. para la vivienda	0.80	3.0	1.9
Material terapéutico	0.64	-1.7	-0.7	Carn tern y ajojo	0.82	0.6	3.3	Sv. cuidado personal	1.53	0.4	-0.2
Eq. imagen/sonido	0.42	-4.8	-5.6	Carne de porcino	0.59	-1.4	0.7	Sv sociales	0.40	0.8	1.3
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-9.0	-20.7	Carne de ovino	0.24	0.2	1.8	Otros seguros	0.69	2.6	2.3
Eq. informáticos	0.33	-11.2	-14.8	Carne de ave	0.83	-1.7	1.1	Sv financieros	0.04	-0.4	-0.9
Regs Imag/Sonido	0.15	-2.0	-0.2	Otras cam/casq.	0.14	2.5	3.1	Otros Sv	0.67	0.4	1.1
Juegos y juguetes	0.54	-2.8	-2.5	Pescados	1.18	6.2	3.7	Rep. de electrodom.	0.11	0.5	0.9
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-0.5	0.0	Crustaceos	0.57	3.3	2.1	<b>ENERGÍA (ENE)</b>	<b>12.14</b>	<b>-15.0</b>	<b>1.5</b>
Florist. y mascotas	0.62	0.7	1.2	Huevos	0.21	-0.1	-0.4	Electricidad y gas	4.87	-16.0	-1.1
Lib. texto y entr.	0.68	0.1	0.3	Frutas frescas	1.41	-1.3	1.3	Combustibles	0.51	-26.5	3.0
Prensa y revistas	0.62	0.9	1.7	Leg. y hortalizas	0.95	-2.6	2.1	Carburantes	6.80	-13.5	3.2
Material de papelería	0.26	0.6	1.0	Patatas y sus prep.	0.30	15.1	2.5				
Art. cuidado pers.	1.82	-1.1	-0.4								
Joy. Bis. y relojería	0.31	0.5	1.1								
Otros art. uso pers.	0.28	-2.0	-1.5								
				<b>Previsión IPC</b>		<b>2016</b>	<b>2017</b>	Predic. > IPC + 80% RECM			<b>a.a</b>
				<b>RECM 80%</b>		-0.8	1.1	Predic. = IPC + - 80% RECM			<b>a.a</b>
						0.9	1.5	Predic. < IPC - 80% RECM			<b>a.a</b>

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016





## IV.3. MERCADO LABORAL

Los datos de afiliación a la Seguridad Social correspondientes al mes de febrero mostraron un incremento interanual del 3.0%, ritmo dos décimas inferior al del mes precedente. El crecimiento coincide con las previsiones del BIAM.

Aunque no hay sorpresa en el dato total de afiliaciones, sí que se observan importantes innovaciones descendiendo a las componentes. Destacan el crecimiento inferior al previsto en la modalidad temporal a tiempo completo, de 1.6 puntos porcentuales, al tiempo que la modalidad temporal a tiempo parcial sorprendía al alza en 9 décimas. De menor importancia, aunque también destacable es la sorpresa al alza que se produce en las afiliaciones en el régimen de autónomos. En cuanto al enfoque sectorial de la afiliación, se produce una sorpresa a la baja de 1.6 pp. en Agricultura (Cuadros del IV.3.6 al IV.3.9).

En el mes de febrero las afiliaciones presentan efecto estacional positivo. En este caso, se observa un aumento de 63.4 miles de personas, un 0.4%, respecto a enero. Como puede comprobarse en el Cuadro IV.3.2, las afiliaciones en régimen temporal acreditan el 68% del incremento de afiliados desde enero, más del doble de su peso en el total de afiliados. Sectorialmente hablando, se detecta un retroceso muy acusado en las actividades agrícolas, mientras que Servicios, en sentido contrario, aportaría un equivalente en afiliados al 85% del incremento mensual.

En cuanto a los ritmos de crecimiento, la afiliación se ralentiza dos décimas respecto al 3.2% de enero, que se había mantenido de manera consistente durante 5 meses.

La desaceleración no es uniforme sino que se produce con más fuerza en el empleo temporal a tiempo completo. En sentido contrario, la modalidades a tiempo parcial, tanto temporal como indefinida, aceleran (Cuadro IV.3.4). Esto produce una reducción del pronóstico de

crecimiento medio anual en el total de la afiliación temporal para 2016 que pasa del 5.9% al 3.8% (Gráfico IV.3.6). Por su parte, el pronóstico de crecimiento en el empleo a tiempo parcial aumenta del 3.0% al 4.2% (Gráfico IV.3.8). Sectorialmente el dato de febrero hace que Agricultura vea reducido el crecimiento medio pronosticado para 2016 respecto a enero, pasando de un 2.0% a un 0.5% al tiempo que Servicios mejora 2 décimas hasta el 3.1% (Cuadros IV.3.1 y IV.3.3).

Las nuevas previsiones de crecimiento por componentes en las Afiliaciones han tenido un efecto palpable en los pronósticos sobre los agregados análogos de la Encuesta de Población Activa (Cuadros IV.3.11 y IV.3.12). Lo más reseñable, sin embargo es que el pronóstico de crecimiento del empleo EPA para 2016 resulta revisarse a la baja 5 décimas, hasta el 2.3%. El porqué de la ligera revisión al alza en datos de afiliaciones y a la baja en datos EPA se origina principalmente en que el agregado que mejora son las afiliaciones a tiempo parcial, cuyo ajuste estadístico con el agregado EPA análogo tiene un error más grande que los demás agregados (Gráfico IV.3.3), haciendo que el empleo a tiempo parcial EPA previsto no recoja enteramente la mejoría en las afiliaciones.

*El crecimiento anual de la afiliación a la Seguridad Social fue del 3.0% en febrero, decelerando dos décimas respecto al mes anterior, y coincidiendo con la previsión.*

*No hay sorpresas en el dato agregado, pero sí en las componentes. La contratación temporal a tiempo completo sorprende a la baja. La contratación temporal a tiempo parcial, al alza, como también lo hace la afiliación en el régimen de autónomos. Por sectores de actividad, la agricultura crece 1.6 puntos porcentuales por debajo de lo previsto.*

*Las nuevas predicciones producen una revisión al alza en el pronóstico de crecimiento medio anual para las afiliaciones en 2016. Tal revisión es de una décima hasta el 2.8%. Al prever los componentes de la EPA usando los datos de las afiliaciones se produce un resultado diferente. El empleo EPA en 2016 crecería un 2.3%, cinco décimas menos que el pronóstico anterior.*



Cuadro IV.3.1

<b>AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: SECTORES</b>						
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)						
		<b>Agricultura</b>	<b>Industria</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios</b>	<b>Total</b>
<b>2014</b>	<b>miles</b>	1,112	2,023	980	12,438	16,554
	<b>%</b>	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.57
<b>2015</b>	<b>miles</b>	1,116	2,067	1,027	12,874	17,084
	<b>%</b>	0.2	2.1	4.6	3.5	3.20
<b>2016</b>	<b>miles</b>	<b>1,119</b>	<b>2,125</b>	<b>1,042</b>	<b>13,259</b>	<b>17,594</b>
	<b>%</b>	<b>0.5</b>	<b>2.9</b>	<b>1.6</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>
<b>2017</b>	<b>miles</b>	<b>1,116</b>	<b>2,180</b>	<b>1,046</b>	<b>13,662</b>	<b>18,108</b>
	<b>%</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.8</b>	<b>0.5</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2016

Cuadro IV.3.2

<b>INCREMENTO MENSUAL DE AFILIACIONES. DESGLOSE POR TIPO DE CONTRATO Y SECTOR DE ACTIVIDAD</b>				
enero-16. miles y porcentaje sobre total				
		<b>Peso 2015</b>	<b>Miles</b>	<b>%</b>
<b>Contrato</b>	Indefinido	46.2	35.4	55.8
	Temporal	21.0	43.1	68.1
	Otro	32.8	-15.2	-23.9
<b>Sector</b>	Agricultura	6.4	-26.7	-42.1
	Industria	12.1	15.1	23.8
	Construcción	5.9	21.2	33.4
	Servicios	75.4	53.8	84.9
<b>Total</b>		<b>100</b>	<b>63.4</b>	<b>100.0</b>

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2016

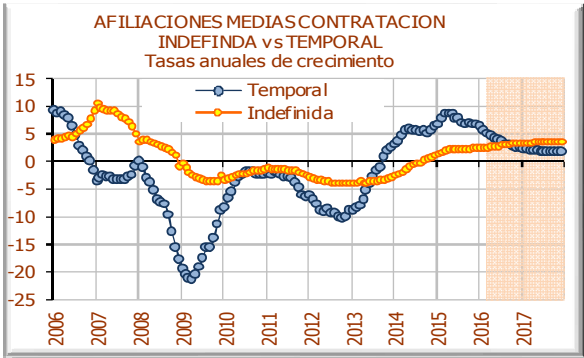
Cuadro IV.3.3

<b>AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA</b>								
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)								
		<b>Tipo de Contrato</b>			<b>No Asalariados y Otros</b>	<b>Tipo de Jornada</b>		<b>Total</b>
		<b>Indefinida</b>	<b>Temporal</b>	<b>Sin Desglosar</b>		<b>Completo</b>	<b>Parcial</b>	
<b>2014</b>	<b>miles</b>	7,719	3,307	1,183	4,406	8,021	2,726	16,554
	<b>%</b>	-0.6	5.2	7.8	1.4	0.0	3.9	1.6
<b>2015</b>	<b>miles</b>	7,888	3,557	1,233	4,501	8,318	2,832	17,084
	<b>%</b>	2.2	7.6	5.4	1.1	3.7	3.9	3.2
<b>2016</b>	<b>miles</b>	<b>8,122</b>	<b>3,699</b>	<b>1,272</b>	<b>4,628</b>	<b>8,556</b>	<b>2,954</b>	<b>17,594</b>
	<b>%</b>	<b>2.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>4.2</b>	<b>2.8</b>
<b>2017</b>	<b>miles</b>	<b>8,413</b>	<b>3,769</b>	<b>1,297</b>	<b>4,628</b>	<b>8,745</b>	<b>3,110</b>	<b>18,108</b>
	<b>%</b>	<b>3.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>5.1</b>	<b>2.8</b>

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

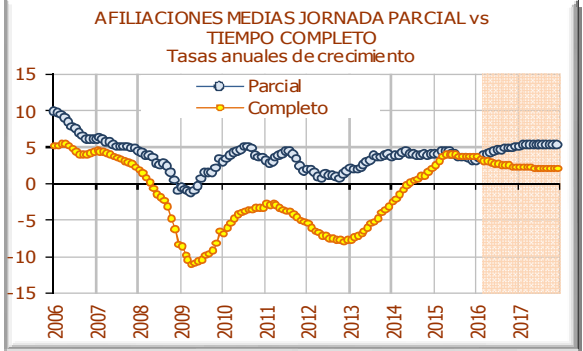
Fecha: 2 de marzo de 2016

Gráfico IV.3.1



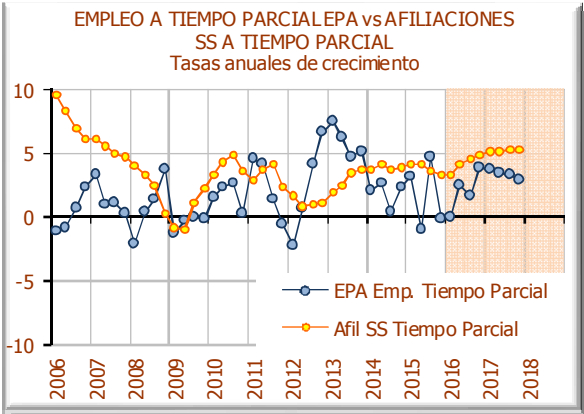
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de marzo de 2016

Gráfico IV.3.2



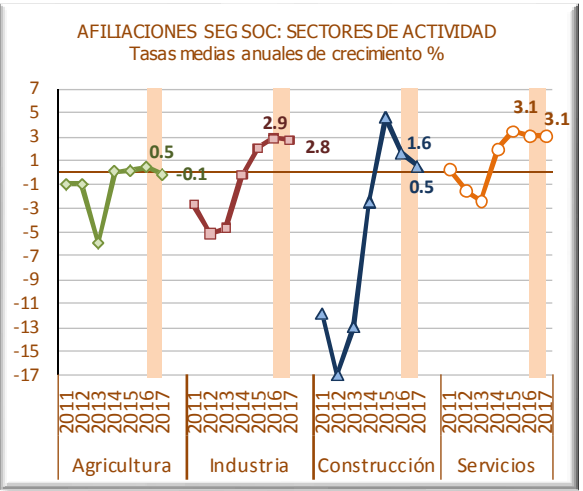
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de marzo de 2016

Gráfico IV.3.3



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de marzo de 2016

Gráfico IV.3.4



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de marzo de 2016



Cuadro IV.3.4

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO													
Tasas anuales de crecimiento													
		Contratación Indefinida				Contratacion Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial	
		Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo parcial	Total	Formacion y Practicas	Otros			
Pesos 2014		36.86	8.08	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47	
Pesos 2015		36.28	8.17	1.73	46.17	12.42	8.41	20.82	1.32	5.90	48.69	16.58	
Pesos 2016		36.13	8.27	1.77	46.16	12.50	8.53	21.02	1.44	5.79	48.63	16.79	
Pesos 2017		36.17	8.48	1.81	46.46	12.12	8.69	20.81	1.48	5.69	48.29	17.17	
TASA MEDIA ANUAL		2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6
		2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5
		2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1
		2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3
		2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2
		2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9
		2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9
		2015	1.6	4.3	5.5	2.2	10.5	3.5	7.6	25.7	0.4	3.7	3.9
		2016	2.4	4.1	5.2	2.8	3.5	4.3	3.8	12.4	0.9	2.7	4.2
		2017	2.9	5.5	5.2	3.4	-0.3	4.8	1.7	5.4	1.0	2.1	5.1
2018	3.0	6.1	5.2	3.6	-1.0	4.7	1.4	3.0	1.0	2.0	5.4		
TASAS ANUALES (Crecimien to del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-3.6	2.2	4.7	-2.4	1.6	5.1	3.1	35.8	1.4	-2.5	3.6
		Febrero	-3.3	2.2	4.9	-2.1	2.6	5.3	3.8	37.1	1.7	-2.0	3.7
		Marzo	-3.0	2.4	3.7	-1.8	4.2	5.3	4.7	40.0	2.0	-1.4	3.9
		Abril	-2.5	2.8	6.6	-1.3	5.7	5.6	5.7	38.5	2.4	-0.8	4.2
		Mayo	-2.0	3.1	6.5	-0.8	6.0	5.6	5.9	37.2	2.4	-0.2	4.4
		Junio	-1.7	3.3	5.3	-0.6	6.3	4.7	5.6	38.8	2.7	0.2	4.0
		Julio	-1.4	3.3	7.0	-0.3	6.3	4.5	5.6	36.0	3.5	0.5	3.9
		Agosto	-1.1	3.5	6.6	-0.1	6.1	3.9	5.2	35.1	2.4	0.7	3.7
		Septiembre	-0.8	3.7	6.4	0.2	6.8	4.0	5.7	34.0	1.1	1.0	3.8
		Octubre	-0.4	4.0	6.0	0.6	6.2	3.8	5.2	32.6	0.1	1.1	3.9
		Noviembre	0.0	4.3	5.9	0.9	7.6	3.4	5.8	32.1	0.0	1.7	3.8
		Diciembre	0.2	4.4	5.1	1.1	8.7	3.6	6.5	28.8	0.1	2.2	4.0
	2015	Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1
		Febrero	1.0	4.9	5.4	1.8	11.4	3.3	7.9	27.3	0.1	3.3	4.1
		Marzo	1.2	4.9	7.4	2.1	12.3	3.7	8.6	27.2	0.2	3.7	4.3
		Abril	1.4	4.8	7.4	2.2	12.3	3.9	8.7	26.7	0.0	3.9	4.4
		Mayo	1.5	4.5	6.0	2.2	12.1	4.2	8.7	27.1	0.4	4.0	4.4
		Junio	1.6	4.4	4.9	2.2	10.9	3.7	7.9	26.1	0.1	3.9	4.1
		Julio	1.7	4.3	4.2	2.3	10.5	3.7	7.8	25.9	0.1	4.0	4.0
		Agosto	1.8	4.0	3.5	2.2	9.6	3.2	7.1	25.4	0.0	3.8	3.6
		Septiembre	1.9	3.9	5.7	2.4	9.3	3.1	6.9	24.6	0.6	3.8	3.5
		Octubre	2.0	3.7	5.2	2.4	9.7	3.4	7.1	23.9	0.9	3.8	3.5
		Noviembre	2.0	3.6	5.2	2.4	9.5	2.9	6.7	23.8	0.9	3.8	3.3
		Diciembre	2.1	3.5	5.3	2.5	9.5	3.0	6.7	24.2	0.9	3.9	3.2
	2016	Enero	2.1	3.3	5.0	2.4	9.1	2.9	6.4	21.5	0.9	3.8	3.1
		Febrero	2.2	3.4	5.3	2.5	7.2	3.5	5.7	18.3	1.0	3.4	3.5
		Marzo	2.2	3.4	6.2	2.6	6.0	3.9	5.1	16.5	1.0	3.2	3.7
		Abril	2.3	3.5	4.4	2.6	4.9	4.3	4.7	15.3	1.0	2.9	3.9
		Mayo	2.3	3.7	5.2	2.7	4.0	4.4	4.2	14.3	0.9	2.8	4.1
		Junio	2.4	3.9	5.2	2.8	3.3	4.5	3.8	12.1	1.0	2.7	4.2
		Julio	2.5	4.1	5.2	2.9	2.7	4.7	3.5	9.9	1.0	2.5	4.4
		Agosto	2.6	4.4	5.2	3.0	2.2	4.6	3.1	9.4	1.0	2.5	4.5
		Septiembre	2.6	4.5	5.2	3.0	1.7	4.6	2.8	9.5	0.9	2.4	4.6
		Octubre	2.6	4.7	5.2	3.1	1.3	4.7	2.7	9.5	0.9	2.3	4.7
		Noviembre	2.7	4.9	5.2	3.1	0.9	4.6	2.4	8.3	0.9	2.2	4.7
		Diciembre	2.7	5.0	5.1	3.2	0.6	4.7	2.3	7.1	0.9	2.1	4.9

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2016



Cuadro IV.3.5

AFILIACIÓN MEDIA POR SECTORES DE ACTIVIDAD							
Tasas anuales de crecimiento							
		Sectores de Actividad					Total Afiliados
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios		
	Pesos 2014	6.72	12.22	5.92	75.14	100.00	
	Pesos 2015	6.53	12.10	6.01	75.36	100.00	
	Pesos 2016	6.36	12.08	5.92	75.36	100.00	
	Pesos 2017	6.16	12.04	5.78	75.45	100.00	
TASA MEDIA ANUAL	2008	0.9	-1.4	-8.5	2.0	-0.5	
	2009	3.8	-10.4	-23.3	-2.5	-5.8	
	2010	0.9	-5.3	-14.0	-0.2	-2.0	
	2011	-1.0	-2.7	-11.8	0.3	-1.3	
	2012	-1.0	-5.1	-17.0	-1.5	-3.4	
	2013	-5.9	-4.7	-12.9	-2.3	-3.3	
	2014	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.6	
	2015	0.2	2.1	4.6	3.5	3.2	
	2016	0.5	2.9	1.6	3.1	2.8	
	2017	-0.1	2.8	0.5	3.2	2.8	
2018	0.0	2.7	0.2	3.2	2.8		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.3	-1.8	-6.7	0.8	0.0
		Febrero	0.6	-1.3	-5.6	1.1	0.4
		Marzo	-0.4	-0.8	-3.6	1.4	0.7
		Abril	-0.8	-0.3	-3.0	2.0	1.2
		Mayo	0.1	0.1	-2.3	2.3	1.6
		Junio	0.6	0.3	-1.6	2.4	1.8
		Julio	0.2	0.6	-1.1	2.6	2.0
		Agosto	0.6	0.6	-0.4	2.5	2.0
		Septiembre	1.8	0.7	-0.2	2.7	2.2
		Octubre	-1.3	0.6	0.5	2.7	2.0
		Noviembre	1.9	0.9	1.6	2.8	2.5
		Diciembre	0.3	1.1	2.6	3.0	2.6
	2015	Enero	-3.5	1.2	3.4	3.2	2.5
		Febrero	-3.2	1.5	5.1	3.4	2.8
		Marzo	-0.9	1.8	5.4	3.8	3.3
		Abril	1.2	2.0	5.6	3.8	3.5
		Mayo	1.4	2.3	6.0	3.8	3.6
		Junio	1.7	2.3	5.3	3.6	3.4
		Julio	1.2	2.4	4.9	3.6	3.4
		Agosto	1.1	2.4	4.5	3.4	3.2
		Septiembre	0.9	2.4	4.5	3.4	3.2
		Octubre	0.7	2.6	4.3	3.4	3.2
		Noviembre	1.3	2.7	4.2	3.3	3.2
		Diciembre	1.6	2.8	3.7	3.3	3.2
	2016	Enero	3.8	3.0	3.3	3.2	3.2
		Febrero	2.1	2.9	2.7	3.1	3.0
		Marzo	1.0	2.9	2.0	3.1	2.9
		Abril	0.0	3.1	2.2	3.0	2.8
		Mayo	-0.4	3.0	1.7	3.1	2.8
		Junio	-0.3	2.9	1.4	3.1	2.8
		Julio	0.1	2.9	1.3	3.1	2.8
		Agosto	0.2	2.9	1.2	3.1	2.8
		Septiembre	-0.1	2.9	1.1	3.2	2.8
		Octubre	0.5	2.9	1.0	3.2	2.8
		Noviembre	-0.5	2.9	0.9	3.2	2.8
		Diciembre	-0.5	2.9	0.9	3.2	2.8

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2016



Gráfico 5

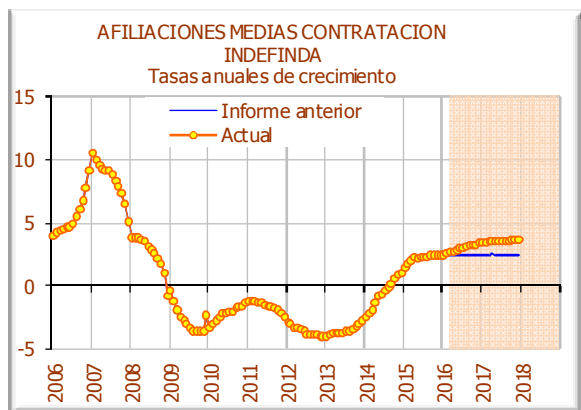


Gráfico 6

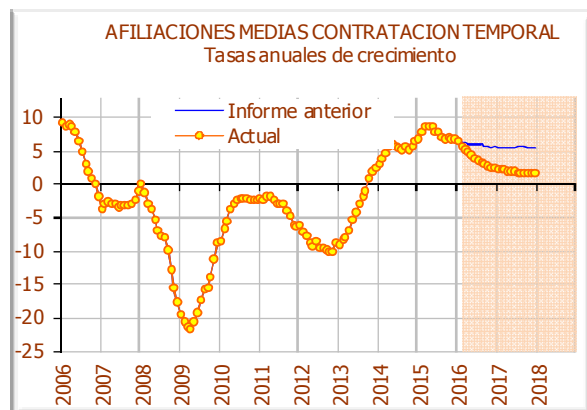


Gráfico 7

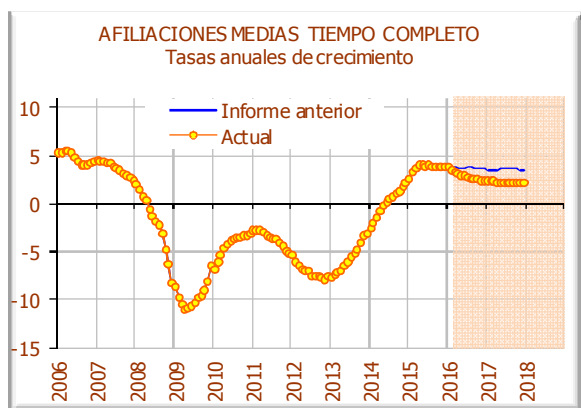


Gráfico 8

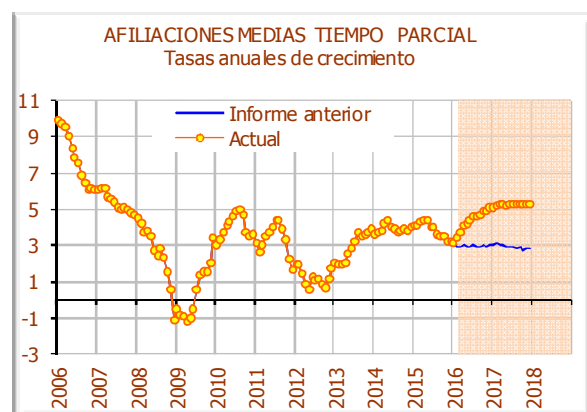


Gráfico 9

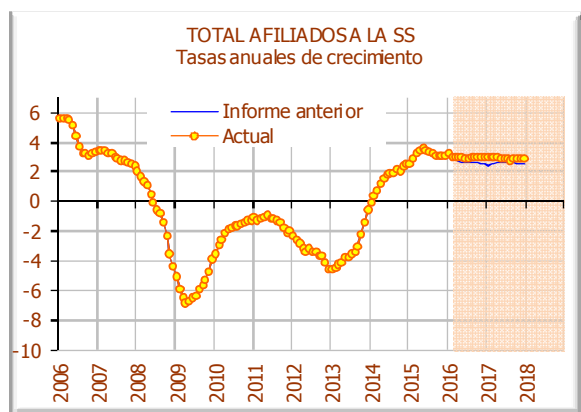
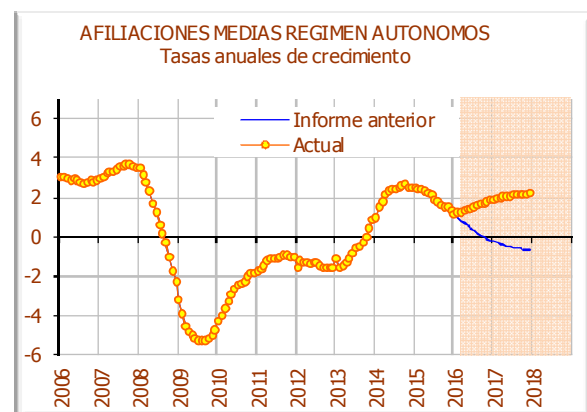


Gráfico 10



Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha actual: 2 de marzo de 2016

Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2016

ERRORES DE AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, RÉGIMEN Y SECTOR DE ACTIVIDAD  
TASAS DE CRECIMIENTO Y VALORES ABSOLUTOS

Cuadro IV.3.6

<b>ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD</b>				
Diferencias, miles 42370				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2015	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	4.4	1,118	<b>1,135</b>	-17.6
Industria	2.5	2,090	<b>2,093</b>	-2.4
Construcción	81.1	1,028	<b>1,028</b>	-0.3
Servicios	17.3	12,932	<b>12,925</b>	7.2
<b>TOTAL</b>	100.0	17,168	<b>17,179</b>	-11.2

Cuadro IV.3.7

<b>ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD</b>				
Tasas anuales de crecimiento, %42370				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2015	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	6.5	2.1	<b>3.7</b>	-1.6
Industria	12.1	2.9	<b>3.0</b>	-0.1
Construcción	6.0	2.7	<b>2.7</b>	0.0
Servicios	75.4	3.1	<b>3.0</b>	0.1
<b>TOTAL</b>	100.0	3.0	<b>3.0</b>	-0.1

Cuadro IV.3.8

<b>ERRORES AFILIACION TIPO DE CONTRATO</b>				
Tasas anuales de crecimiento, %42370				
	Porcentaje sobre total	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Tiempo completo	36.3	2.2	<b>2.1</b>	0.1
Tiempo parcial	8.2	3.4	<b>3.3</b>	0.2
Fijos Discontinuos	1.7	5.3	<b>4.9</b>	0.4
<b>TOTAL INDEFINIDOS</b>	46.2	2.5	<b>2.4</b>	0.1
Tiempo Completo	12.4	7.2	<b>8.8</b>	-1.6
Tiempo Parcial	8.4	3.5	<b>2.6</b>	0.9
<b>TOTAL TEMPORALES</b>	20.8	5.7	<b>6.2</b>	-0.6
Formacion y Practicas	1.3	18.3	<b>18.6</b>	-0.3
Otros	5.9	1.0	<b>1.0</b>	0.0
<b>TOTAL TIEMPO COMPLETO</b>	48.7	3.4	<b>3.7</b>	-0.3
<b>TOTAL TIEMPO PARCIAL</b>	16.6	3.5	<b>2.9</b>	0.5
<b>TOTAL ASALARIADOS</b>	74.2	3.5	<b>3.6</b>	-0.1

Cuadro IV.3.9

<b>ERRORES AFILIACION TIPO DE RÉGIMEN</b>				
Tasas anuales de crecimiento, %42370				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2015	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Sistema Especial Agrario	4.4	2.8	<b>5.2</b>	-2.4
Sistema Esp. Empleados de Hog	2.5	0.1	<b>-1.4</b>	1.5
<b>TOTAL REGIMEN GENERAL</b>	81.1	3.4	<b>3.5</b>	-0.2
Trabajadores Autónomos	17.3	1.4	<b>1.1</b>	0.3
<b>TOTAL REGIMEN AUTONOMOS</b>	18.5	1.2	<b>1.0</b>	0.3
Trabajadores del Mar	0.4	3.9	<b>2.6</b>	1.3
Minería del Carbón	0.0	-10.5	<b>-11.9</b>	1.4
<b>TOTAL AFILIADOS</b>	100.0	3.0	<b>3.0</b>	-0.1

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de marzo de 2016





PREVISIONES SOBRE LA COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN (HASTA 2017). PREVISIONES SOBRE LAS VARIABLES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA) POR TIPO DE CONTRATO, JORNADA Y SECTOR.

Cuadro IV.3.10

<b>COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN</b>					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2008	2014	2015	2016	2017
Otros regímenes especiales (*)	7.1%	8.8%	8.5%	<b>8.5%</b>	<b>8.6%</b>
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	<b>6.3%</b>	<b>6.3%</b>
Trabajadores autónomos	16.5%	17.5%	17.3%	<b>17.1%</b>	<b>17.0%</b>
Cont. Temporal a T. Parcial	6.2%	8.4%	8.4%	<b>8.5%</b>	<b>8.7%</b>
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	7.2%	9.8%	9.9%	<b>10.0%</b>	<b>10.3%</b>
Cont. Temporal a T. Completo	18.1%	11.6%	12.4%	<b>12.5%</b>	<b>12.1%</b>
Cont. Indefinido a T. Completo	39.3%	36.9%	36.3%	<b>36.1%</b>	<b>36.2%</b>

(\*) Régímenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Cuadro IV.3.11

<b>EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)</b>						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	1.9	<b>1.8</b>	<b>2.6</b>
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	8.3	<b>4.8</b>	<b>1.3</b>
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	3.4	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	1.2	<b>0.9</b>	<b>1.9</b>
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	3.0	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	3.2	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	1.7	<b>2.1</b>	<b>3.4</b>

Cuadro IV.3.12

<b>EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)</b>						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	3.0	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	0.1	<b>2.8</b>	<b>0.4</b>
Industria	-4.6	-5.2	1.0	4.3	<b>0.8</b>	<b>2.0</b>
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	8.1	<b>0.1</b>	<b>3.5</b>
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	2.6	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>
Activos	0.0	-1.1	-1.0	-0.1	<b>-1.2</b>	<b>2.1</b>
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	22.1	<b>19.8</b>	<b>18.5</b>

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2016



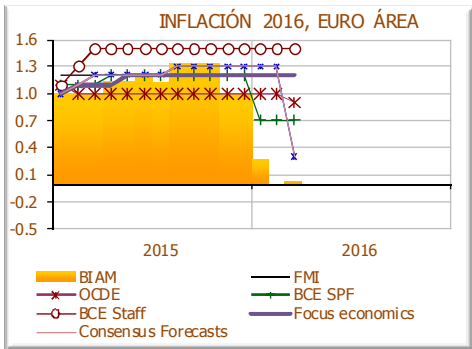
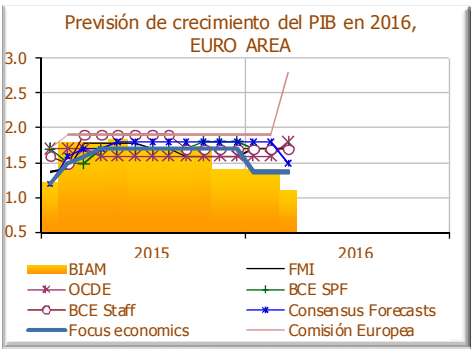
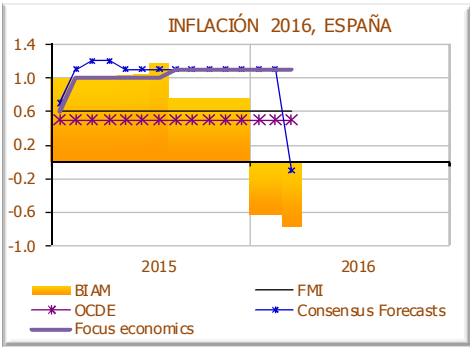
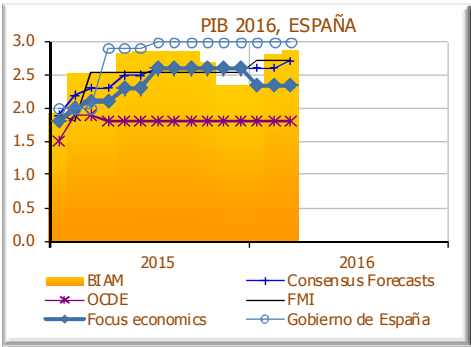
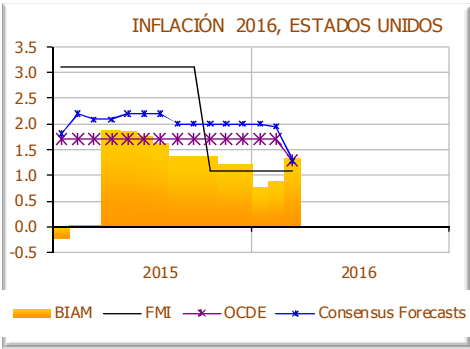
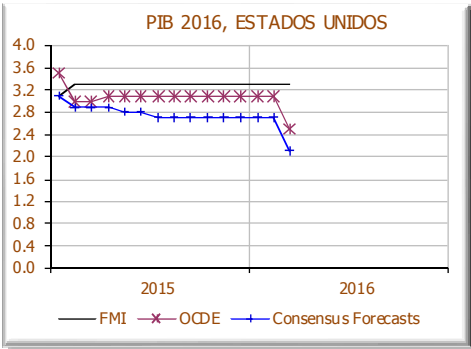
# V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts <sup>1</sup>	BIAM <sup>2</sup>	FMI <sup>3</sup>	OCDE <sup>4</sup>	Consensus Forecasts	Focus Economics <sup>5</sup>	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España <sup>6</sup>	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF <sup>7</sup>	BCE Staff <sup>8</sup>	OCDE	Comisión Europea <sup>9</sup>
PIB	2016	2.1	-	3.3	2.5	2.7	2.4	2.9	2.7	1.8	3.0	1.5	1.4	1.1	1.7	1.7	1.7	1.8	2.8
	2017	2.4	-	3.3	2.4	2.3	2.4	2.1	2.3	1.8	3.0	1.6	1.4	1.2	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9
IPC	2016	1.3	1.3	1.1	1.3	-0.1	1.1	-0.8	0.6	0.5	-	0.3	1.2	0.0	1.2	0.7	1.5	0.9	0.1
	2017	2.2	2.1	1.1	1.7	1.3	1.1	0.9	-	1.5	-	1.4	1.2	1.1	-	1.4	1.6	1.3	1.5

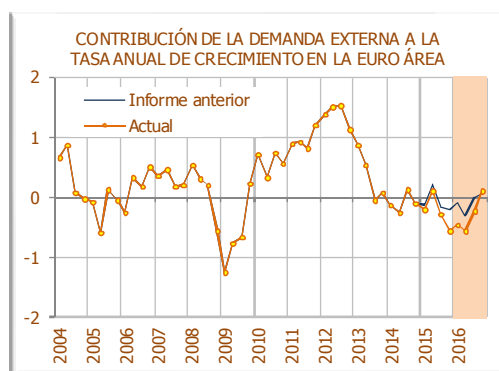
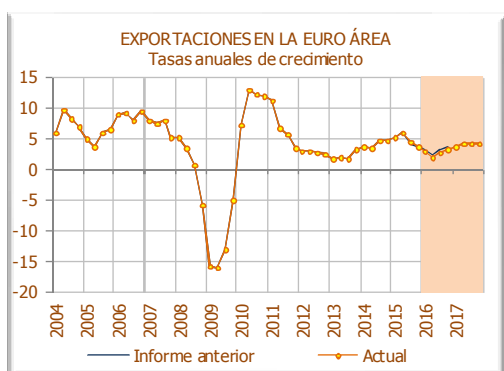
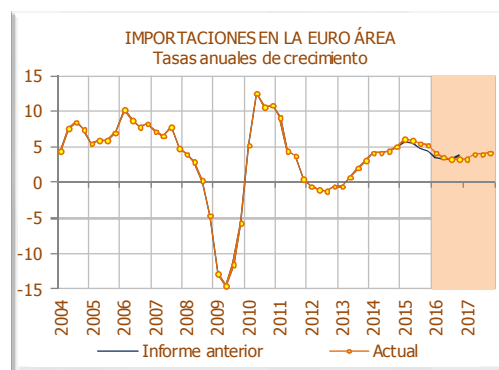
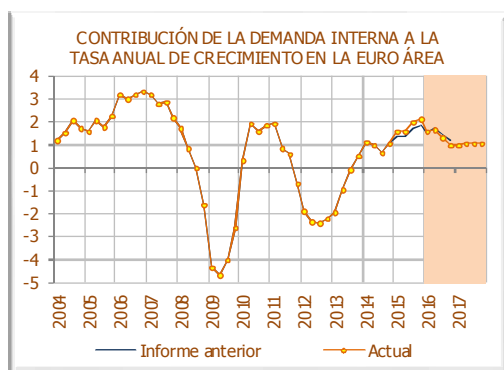
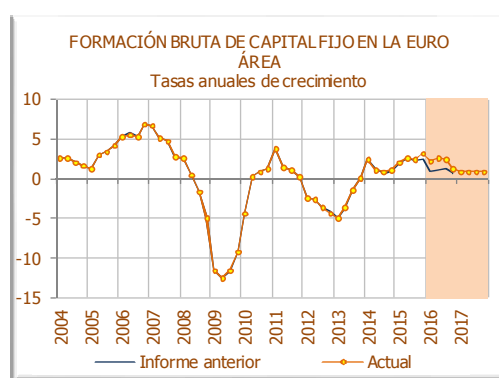
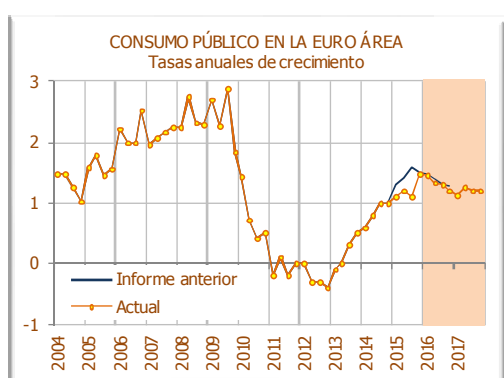
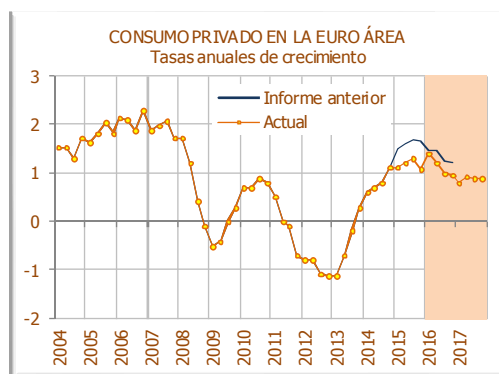
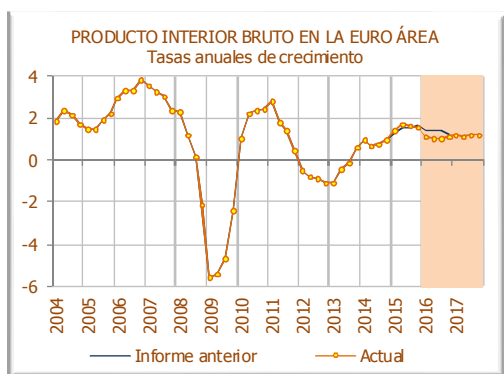
1. Consensus Forecasts: Marzo de 2016
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Marzo de 2016
3. FMI: Enero de 2016
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2015
5. Focus Economics: Febrero de 2016
6. Gobierno de España: Julio de 2015
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Enero de 2016
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Enero de 2016
9. Comisión Europea: Febrero de 2016

## EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2016

Tasa anual media de crecimiento



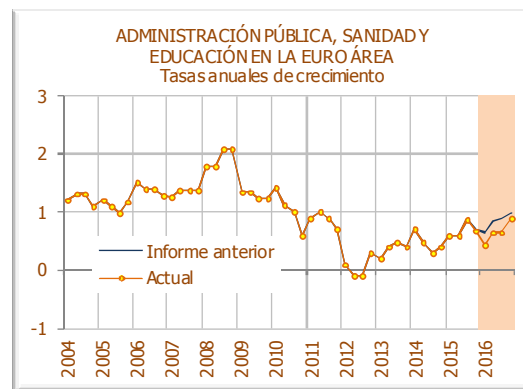
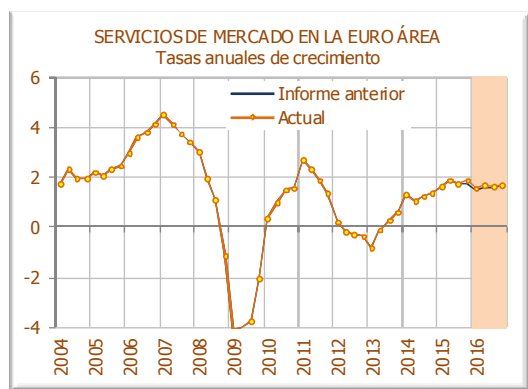
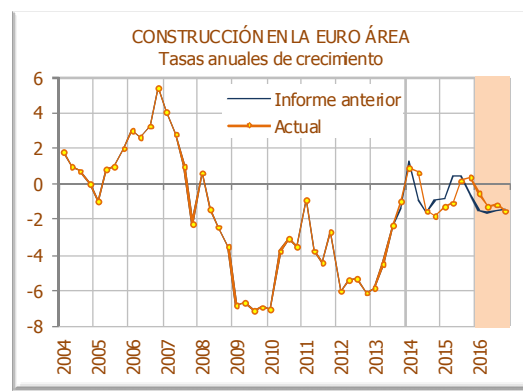
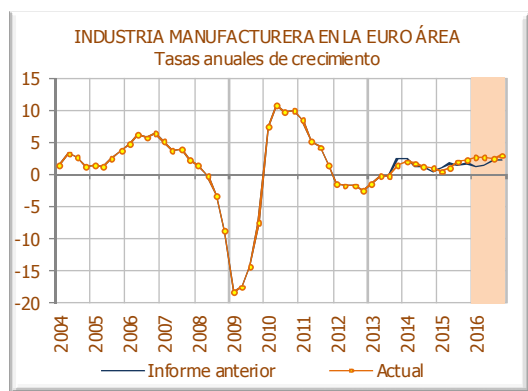
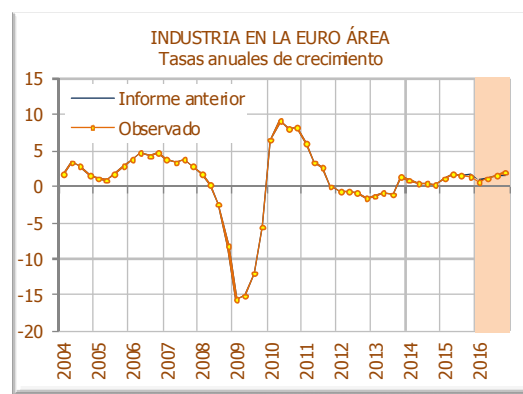
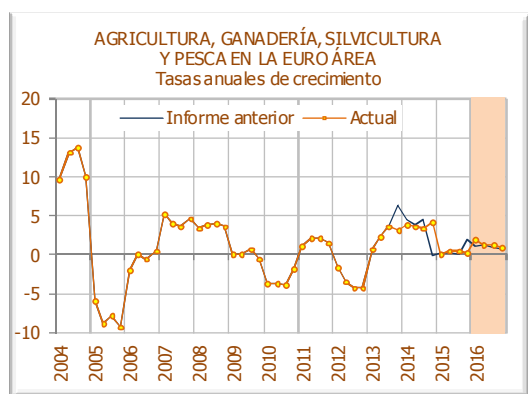
## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 8 de marzo de 2016  
Fecha informe anterior: 4 de diciembre de 2015

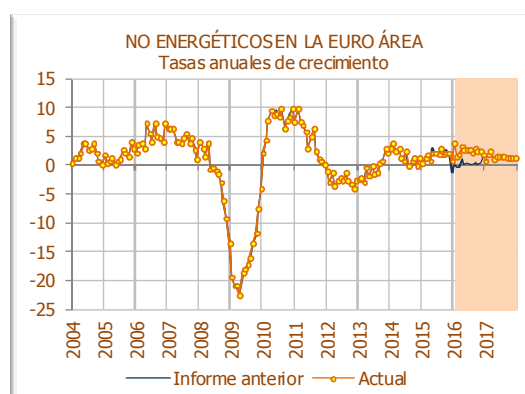
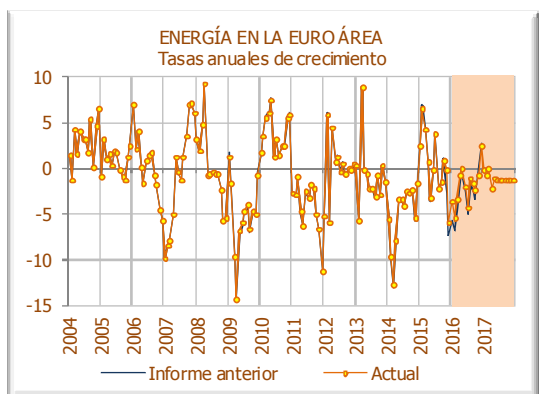
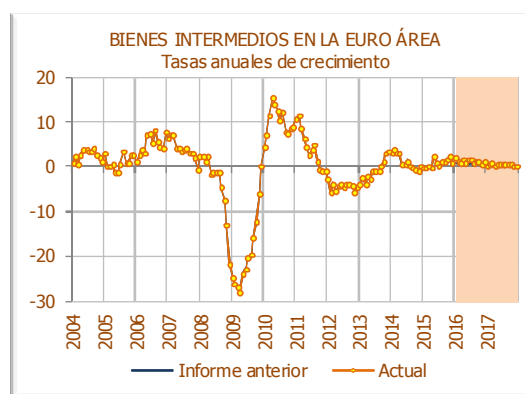
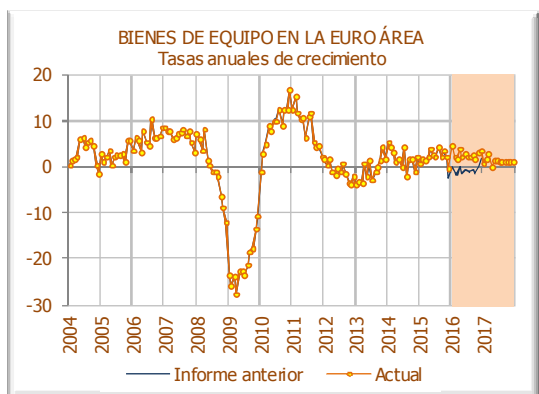
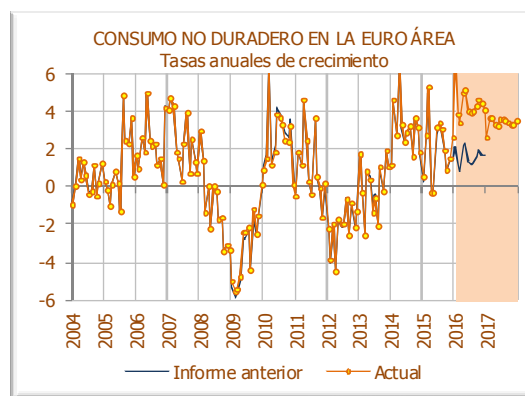
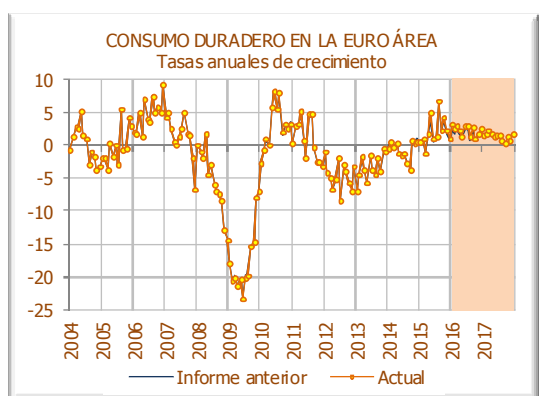
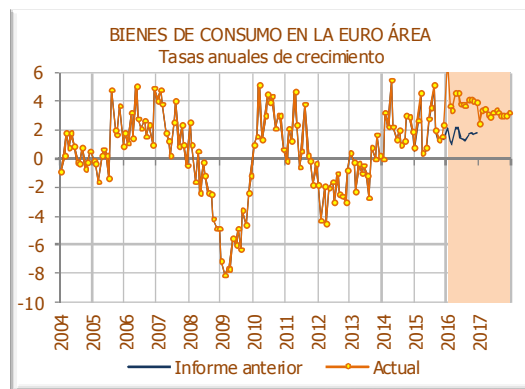
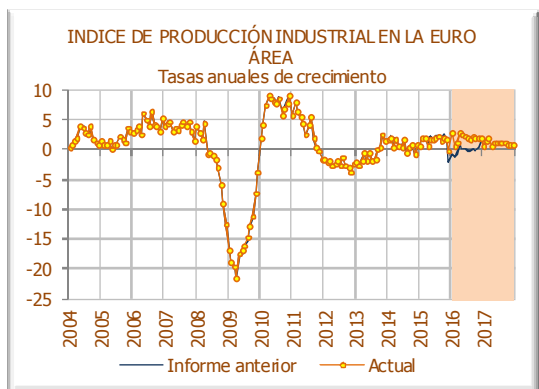


## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 8 de marzo de 2016  
 Fecha informe anterior: 4 de diciembre de 2015

## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de marzo de 2016

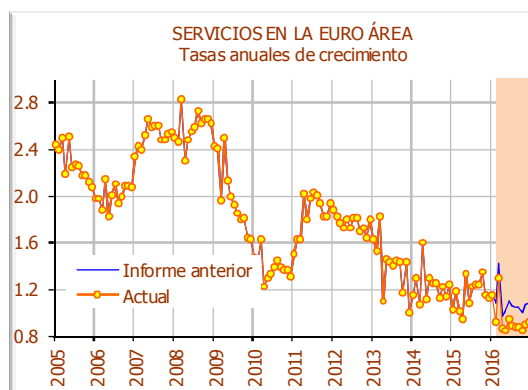
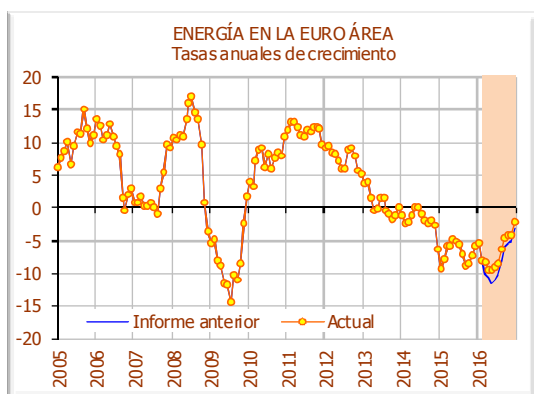
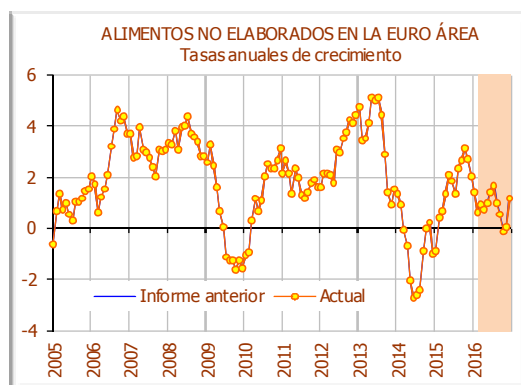
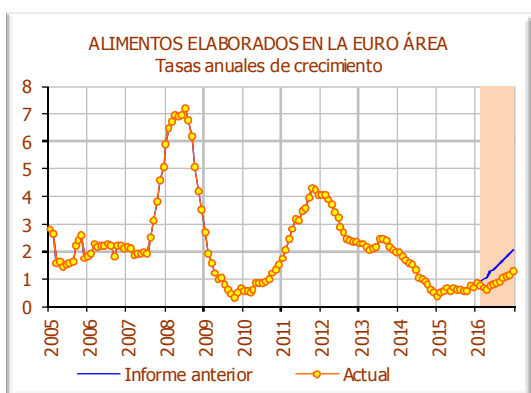
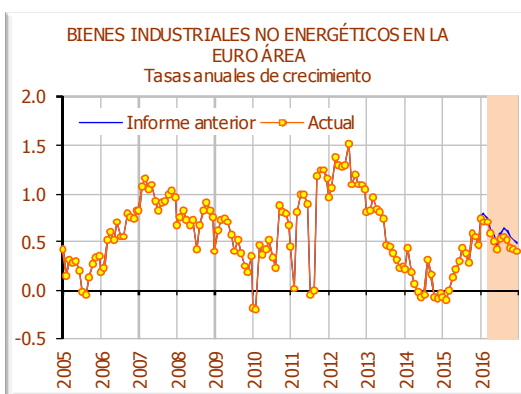
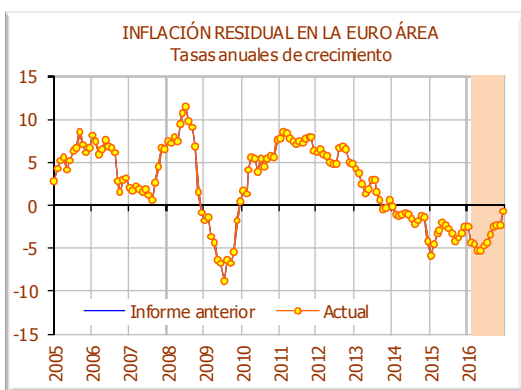
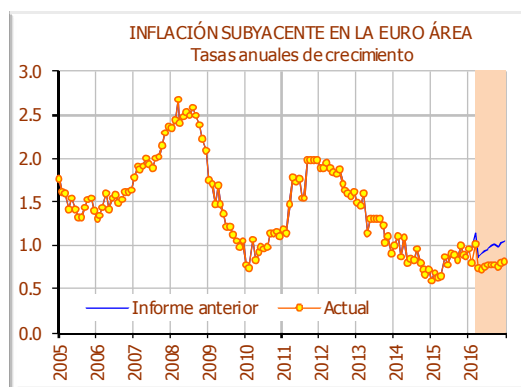
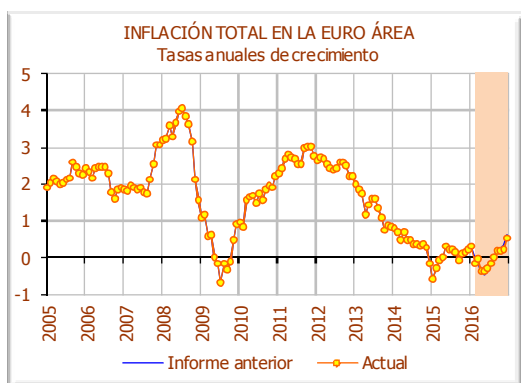
Fecha informe anterior: 12 de febrero de 2016



[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Abril 2016

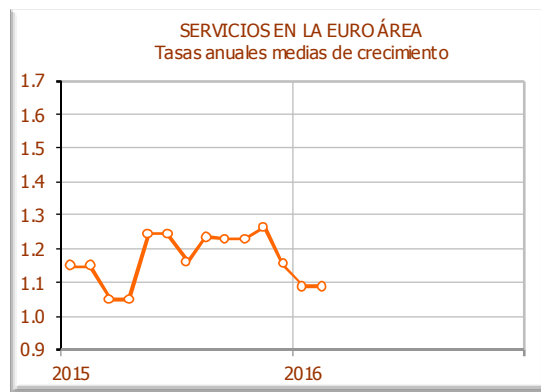
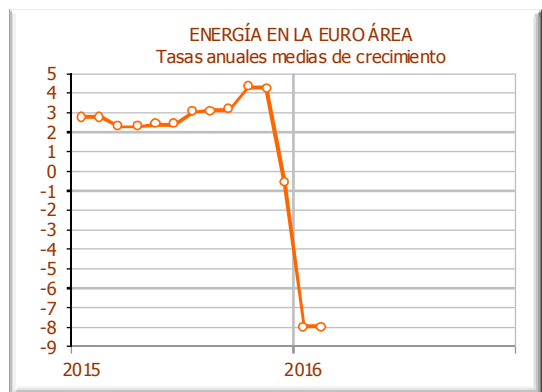
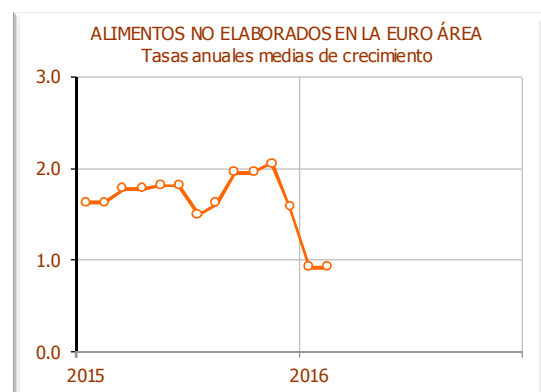
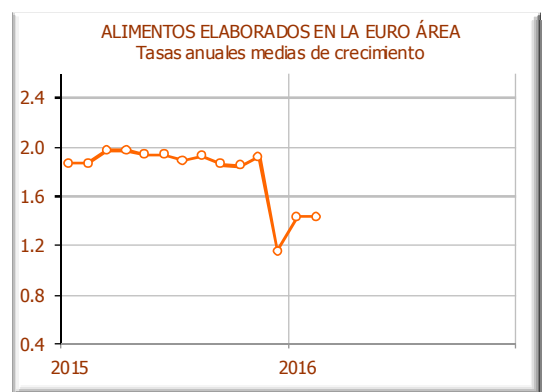
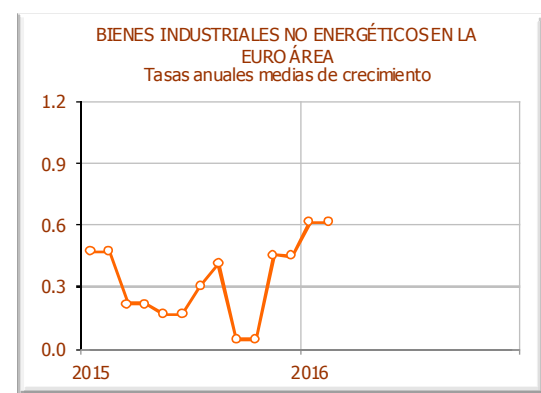
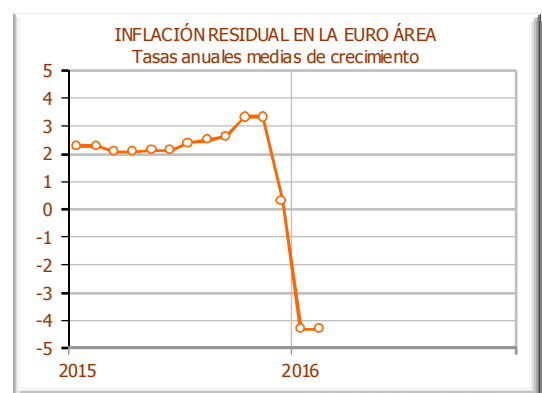
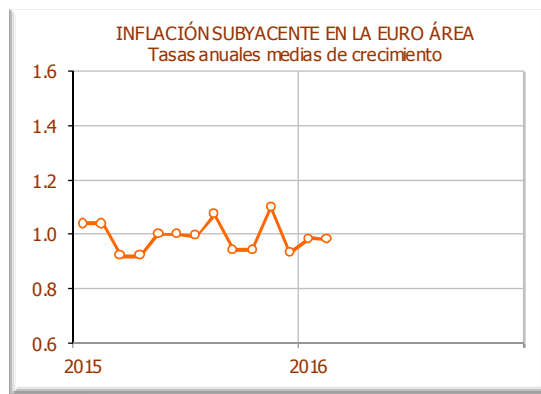
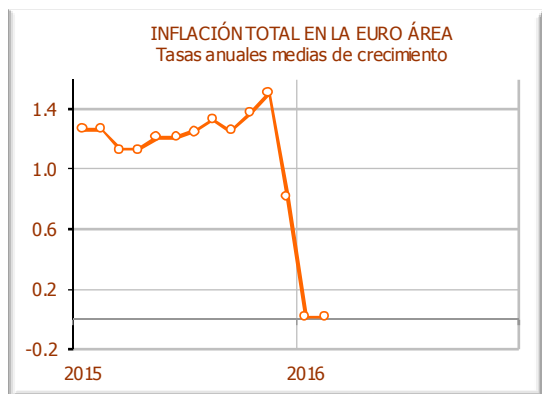
## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 17 de marzo de 2016  
Fecha informe anterior: 26 de febrero de 2016



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015



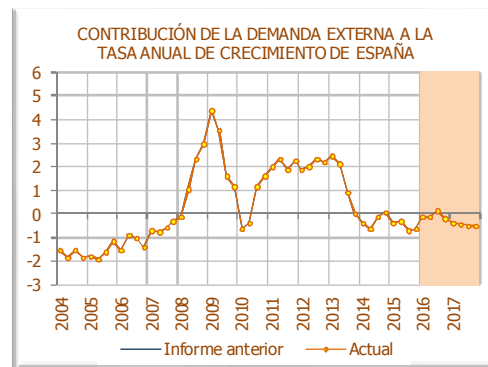
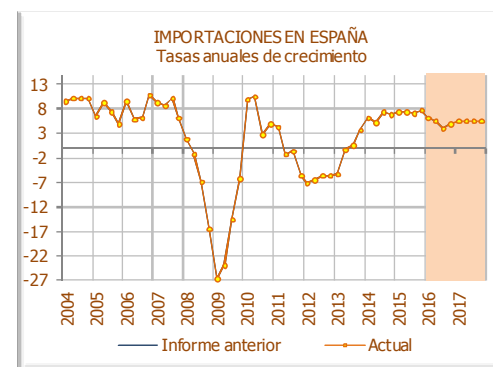
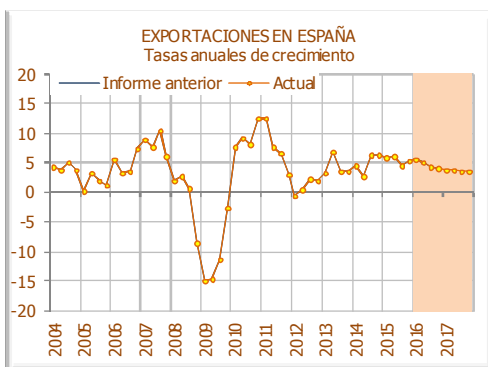
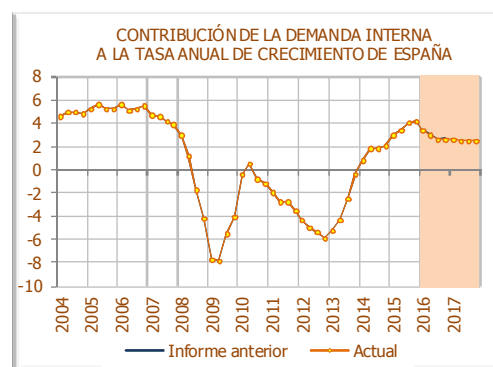
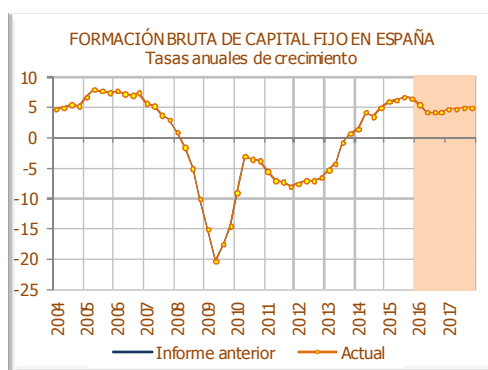
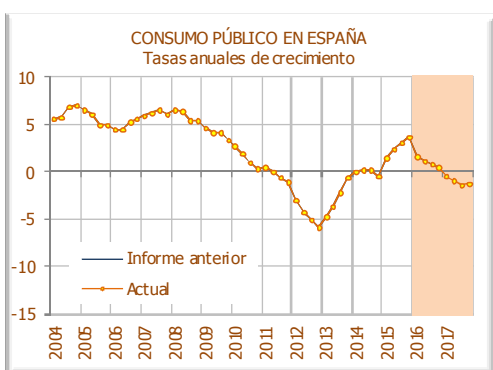
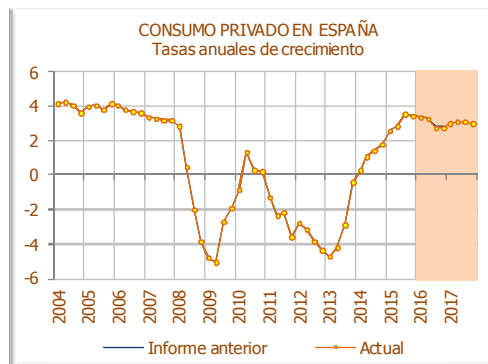
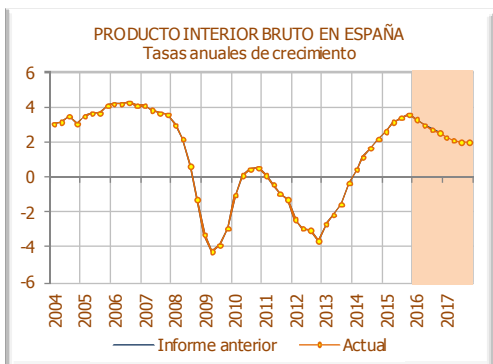
Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016





## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

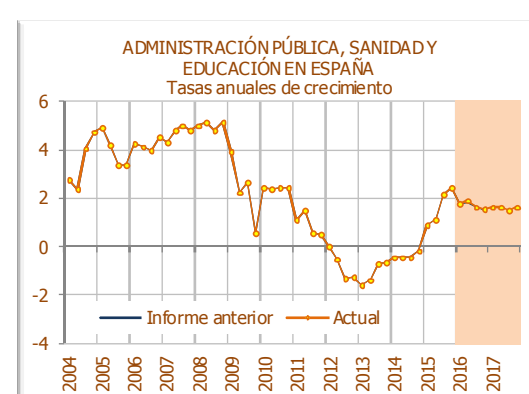
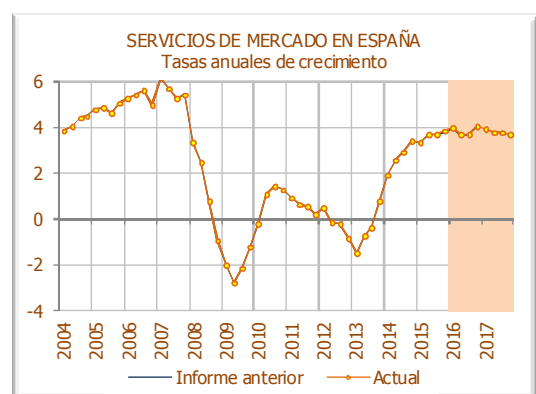
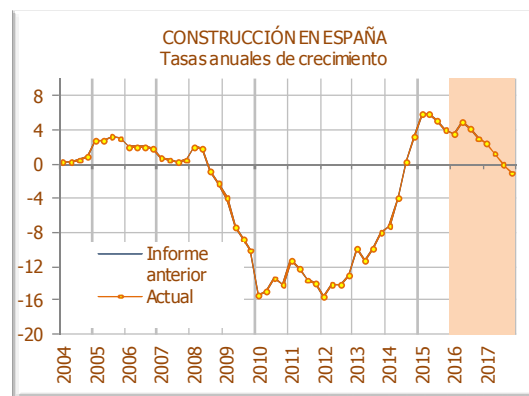
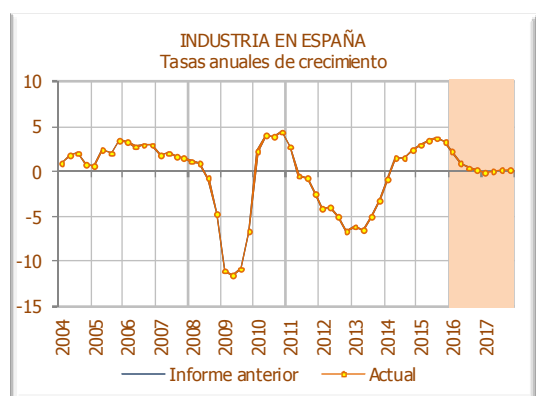
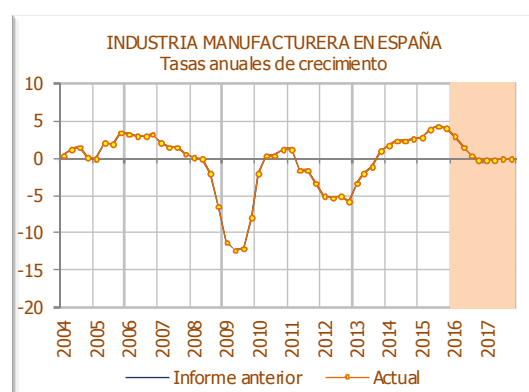
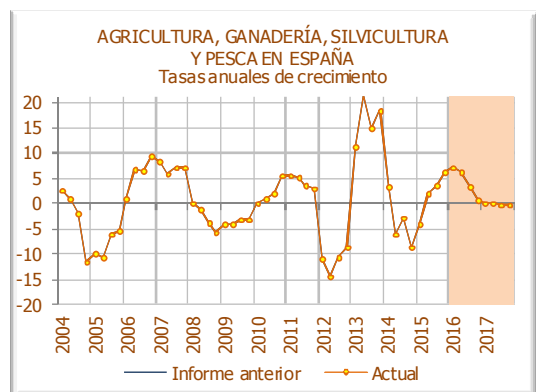


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2015

## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

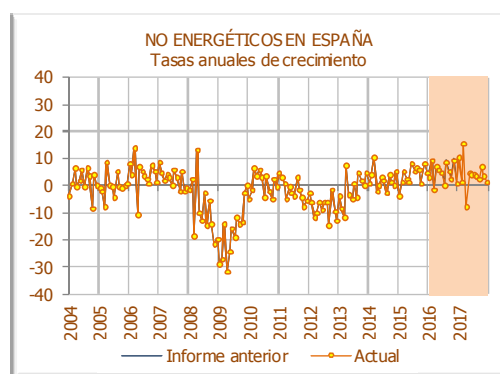
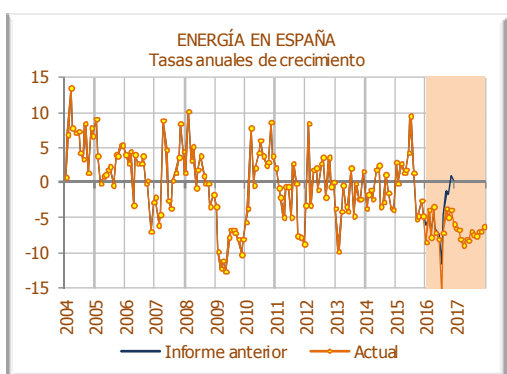
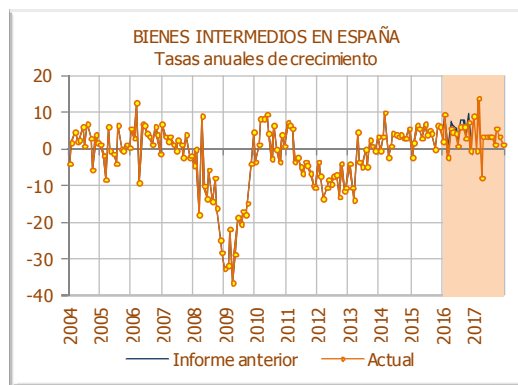
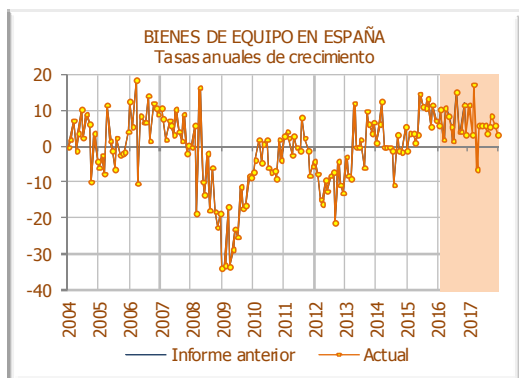
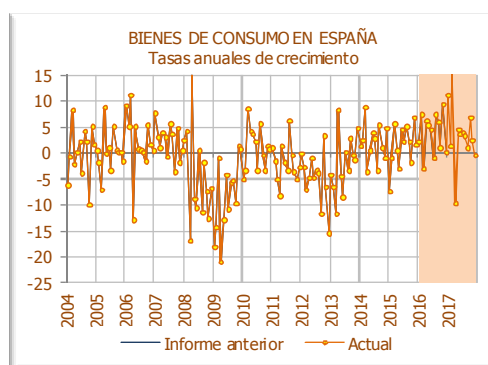
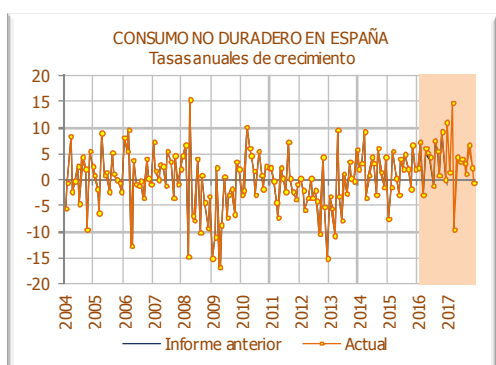
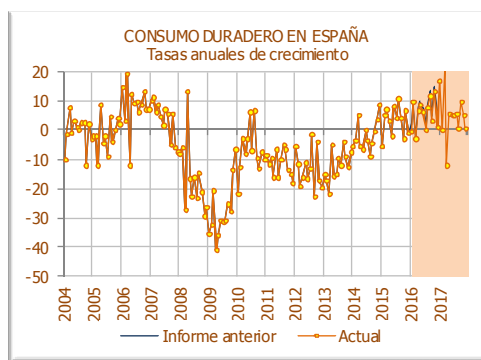
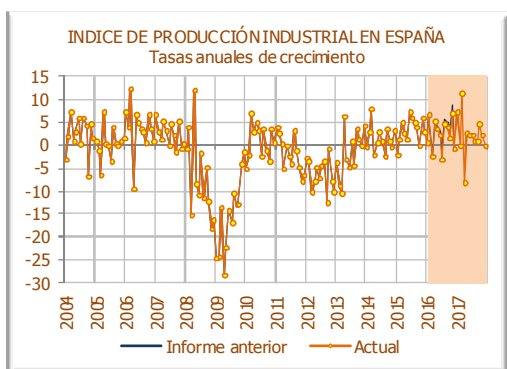


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2015

## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



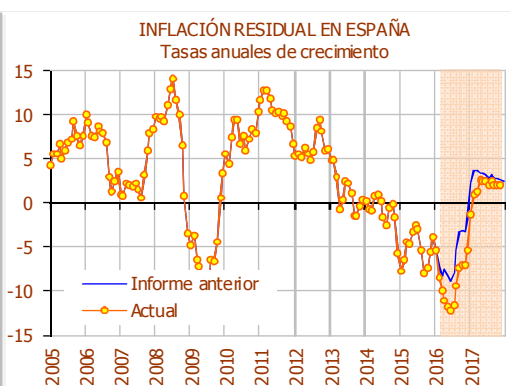
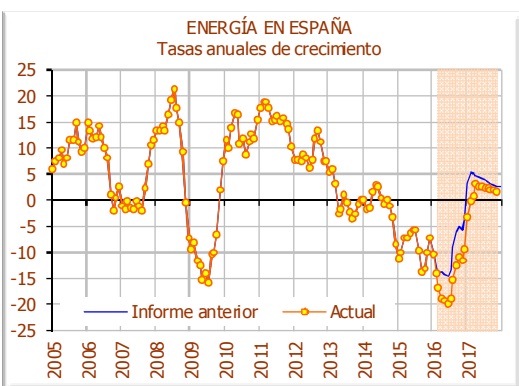
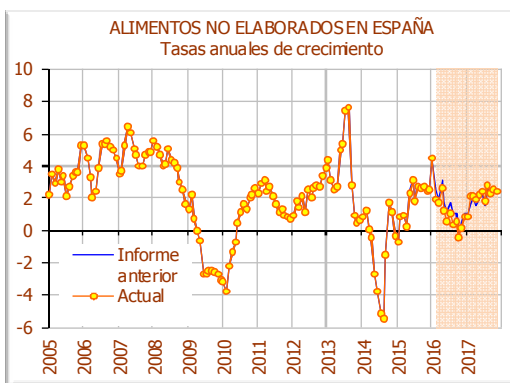
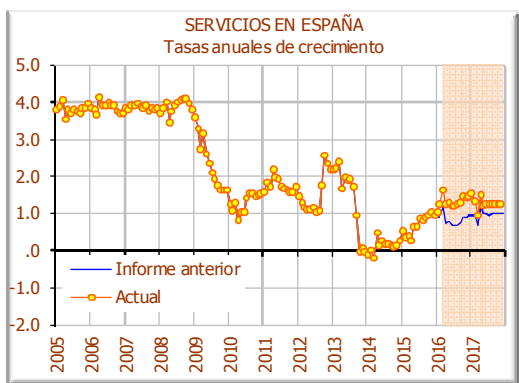
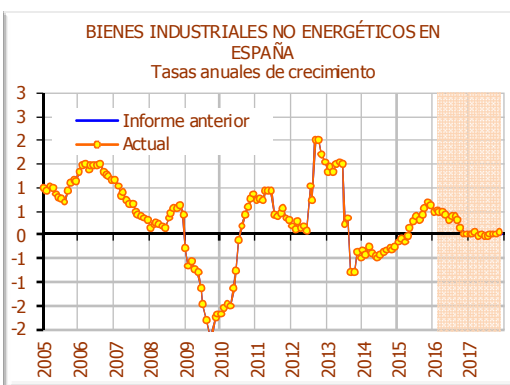
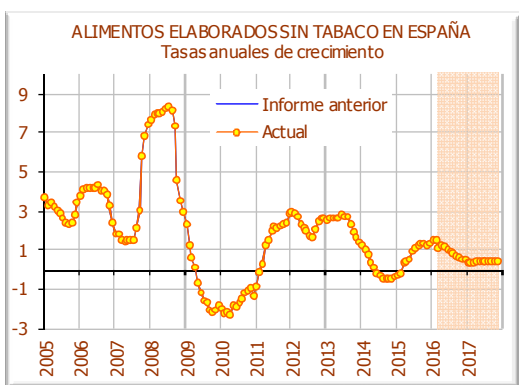
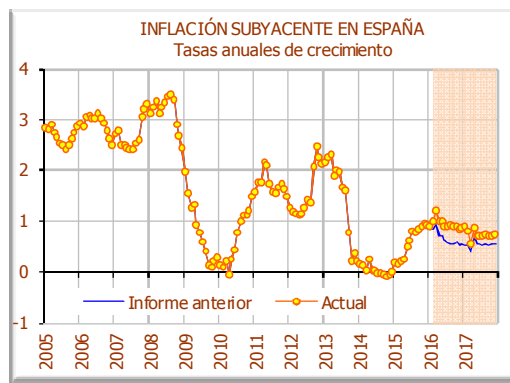
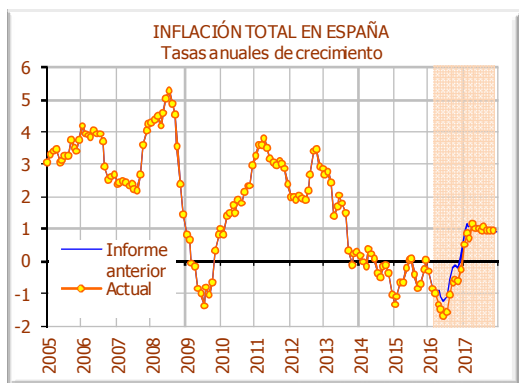
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 8 de marzo de 2016

Fecha informe anterior: 8 de febrero de 2016



## INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



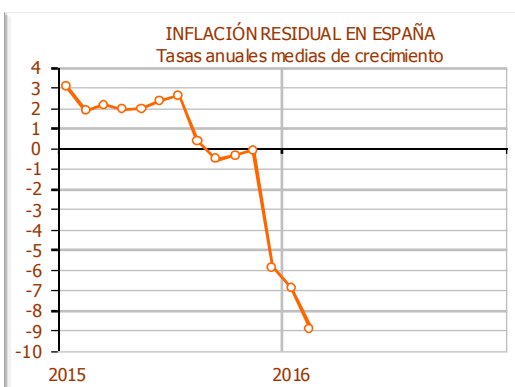
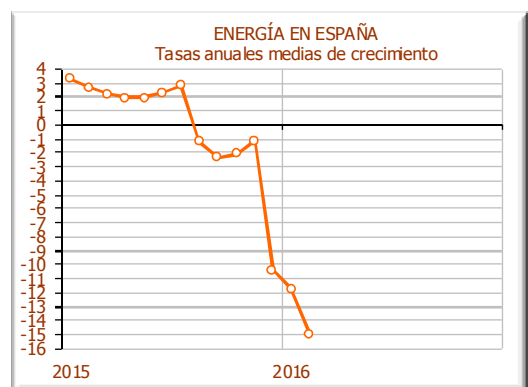
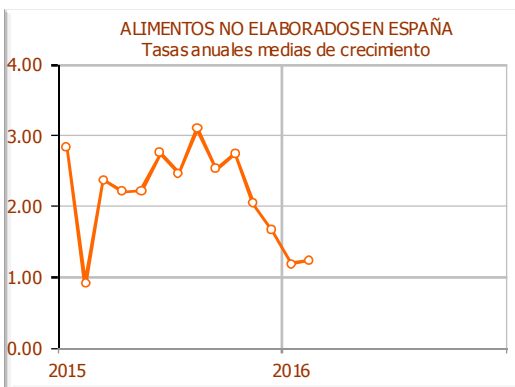
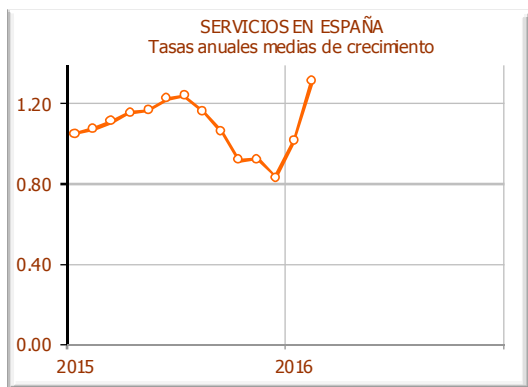
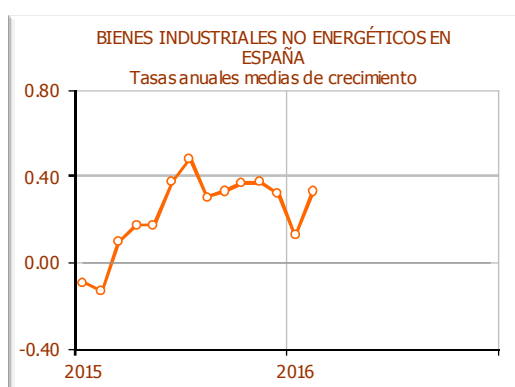
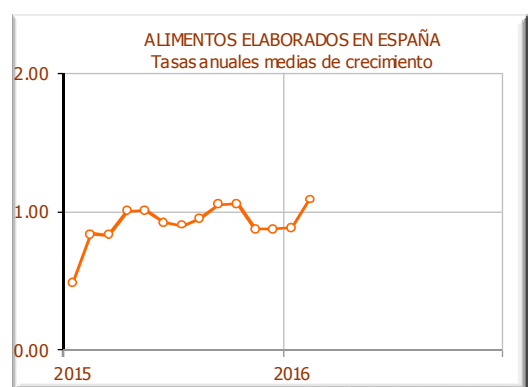
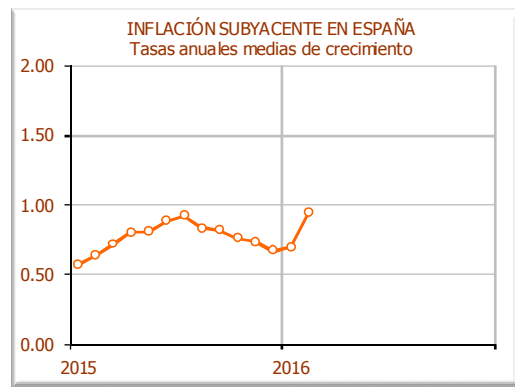
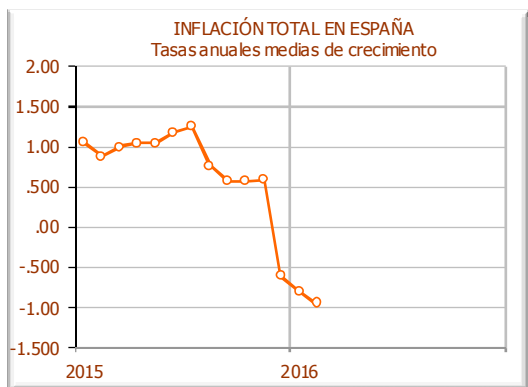
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 11 de marzo de 2016

Fecha informe anterior: 12 de febrero de 2016



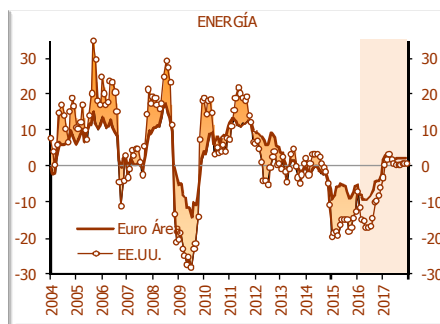
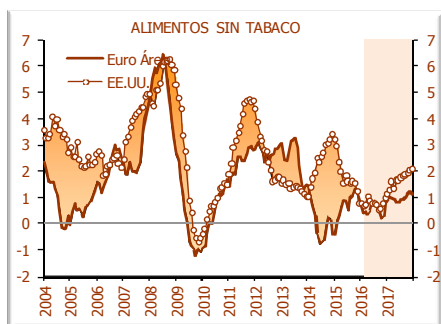
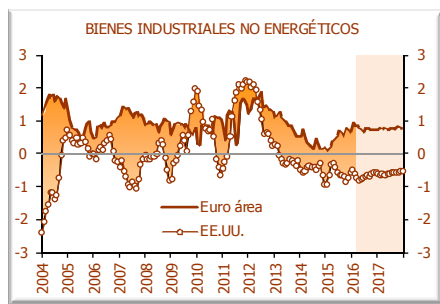
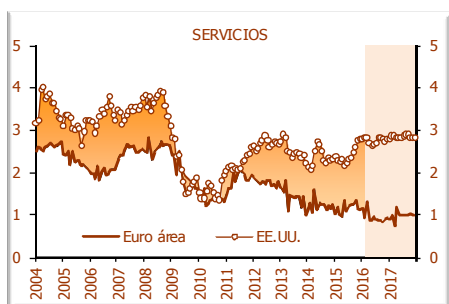
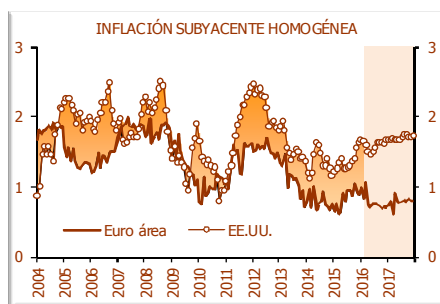
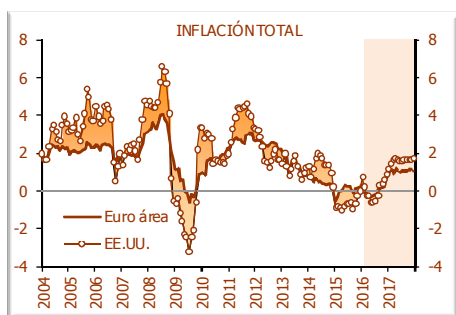
## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 11 de marzo de 2016

## EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2014								2016	2017	
<b>TOTAL</b>										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.0	1.1
EE.UU.	77.5	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	-0.7	0.1	0.1	1.6
<b>SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	0.8	0.8
EE.UU.	55.2	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.6	1.7
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	0.9	1.0	
EE.UU.	34.8	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	3.3	3.6	3.1	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.5	0.4	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.5	0.5
EE.UU.	20.4	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6
<b>COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.7	0.5	0.6
EE.UU.	13.9	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	0.8	1.7
Energía										
Euro área	10.8	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	-6.7	2.2
EE.UU.	9.0	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-12.5	0.5



1.Sin alquileres imputados.

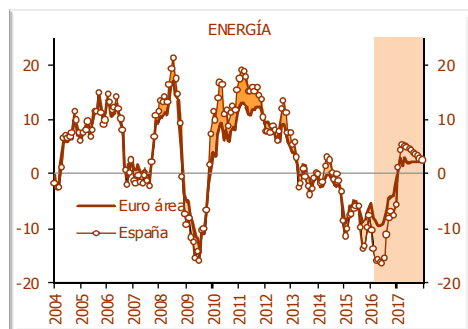
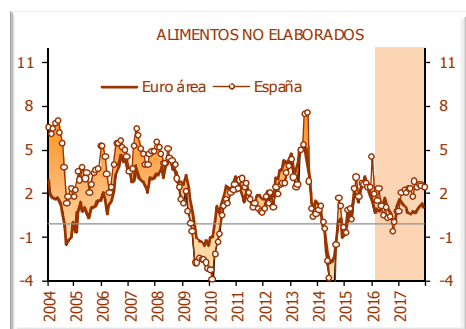
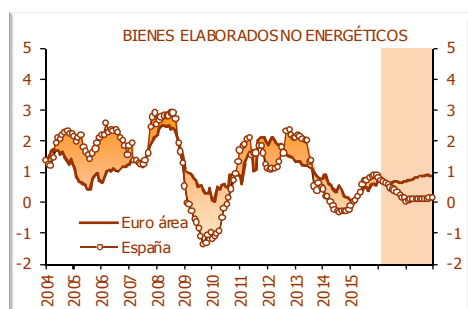
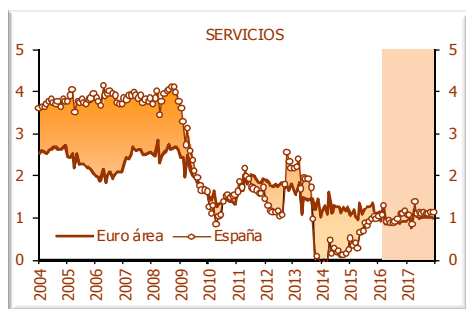
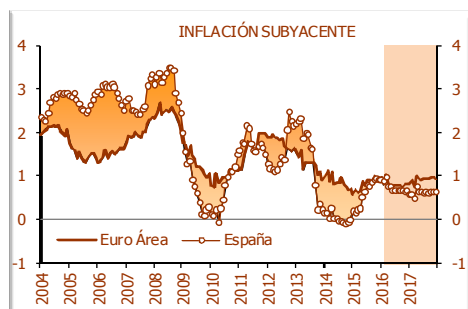
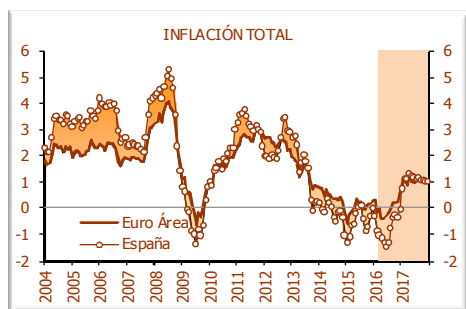
2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de marzo de 2016

## EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones	
									2016	2017
<b>TOTAL</b>										
España	100.0	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.8	1.1
Euro área	100.0	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.0	1.1
<b>SUBYACENTE</b>										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	0.7	0.6
Euro área	81.7	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	0.8	0.9
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>										
Alimentos elaborados										
España	15.1	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	1.1	0.7
Euro área	12.3	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.2	0.6	0.9	0.9
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.9	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.3	0.1	-0.1
Zona-euro	26.7	0.5	0.4	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.5	0.5
(3) Servicios										
España	40.1	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7	1.0	1.1
Euro área	42.8	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	0.9	1.0
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL</b>										
Alimentos no elaborados										
España	6.4	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.7	1.2	2.2
Euro área	7.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.6	0.9	1.0
Energía										
España	11.4	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-9.0	-12.0	3.8
Euro área	10.8	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	-6.7	2.2



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de marzo de 2016





## HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2016<sup>1,2</sup>

Nombre y Apellidos: .....  
 Empresa: .....  
 Dirección de entrega: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 Dirección fiscal: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 NIF/CIF: .....  
 Teléfono: ..... Fax: ..... Correo Electrónico: .....

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

### A. PUBLICACIONES MENSUALES

<b>BIAM</b>	<i>Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.</i>
<b>Servicio de actualizaciones (avances mensuales)</b>	<i>Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.</i>
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	<i>Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.</i>

### B. INFORMES TRIMESTRALES<sup>3</sup> SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

*Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.*

<b>B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA</b>	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.</i>
<b>B2. Informe trimestral específico de una CA concreta</b>	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.</i>
<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).</i>
<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).</i>

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
<b>BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 350 € <input type="checkbox"/>	<b>B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA<sup>3</sup></b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 1,200 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,200 € <input type="checkbox"/>	<b>B2. Informe trimestral específico de una CA concreta<sup>3</sup></b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,000 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM + Servicio de actualizaciones</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,400 € <input type="checkbox"/>	<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 120 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/>	<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 250 € <input type="checkbox"/>
		<b>BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/> Con B1 por correo electrónico <sup>4</sup> 3,600 € <input type="checkbox"/> Con B2
		<b>BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 4,000 € <input type="checkbox"/>

<sup>1</sup> Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

<sup>2</sup> Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2016. Gastos de envío incluidos.

<sup>3</sup> Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

<sup>4</sup> La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

## CALENDARIO DE DATOS

### MARZO

	1	2	3	4	5	6
7	8 PIB Euro Área (4º Trimestre) IPI España (enero)	9	10	11 IPC España (febrero)	12	13
14 IPI Euro Área (Enero)	15	16 IPC EE.UU. (febrero)	17 IPCA Euro Área (febrero) IPI EE.UU. (febrero)	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28 PCE EE.UU. (febrero)	29	30	31 IPCA Euro Área IPCA España (A.D. marzo)			

### ABRIL

				1	2	3
4	5	6	7 IPI España (febrero)	8	9	10
11	12	13 IPC España (marzo) IPI Euro Área (febrero) IPI EE.UU. (marzo)	14 IPCA Euro Área (marzo) IPC EE.UU. (marzo)	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28 IPCA España (A.D. marzo) EPA España (1º trimestre)	29 IPCA Euro Área (A.D. marzo) PCE EE.UU. (marzo)	30	

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión

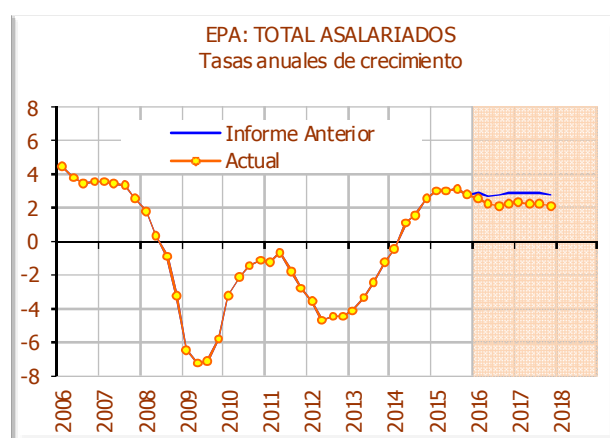
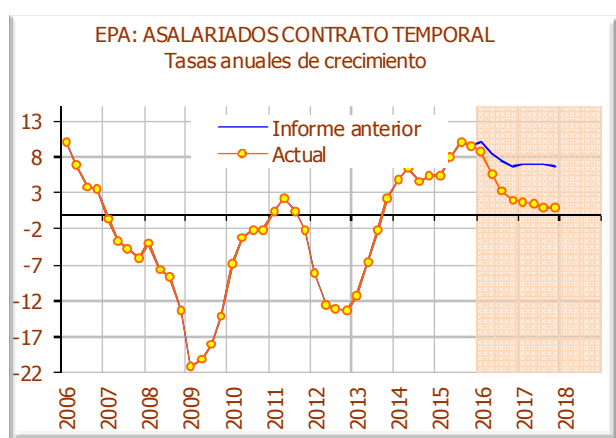


# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)
**Instituto Flores de Lemus**

**LOS DATOS DE FEBRERO PROCEDENTES DE AFILIACIONES SOPRENDEN A LA BAJA EN EL EMPLEO TEMPORAL,  
REPERCUTIENDO EN LOS PRONÓSTICOS EPA PARA EL RESTO DEL AÑO.**

**EL EMPLEO PASA A CRECER UN 2.3% EN MEDIA ANUAL FRENTE AL 2.8% ANTERIOR.**



Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha actual: 2 de marzo de 2016

Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2016


 FUNDACIÓN  
URRUTIA ELEJALDE  
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la  
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO  
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación  
Universidad Carlos III